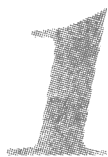


新股神话



如果说东方电子、东大阿派、清华同方为投资者展示了一个个从新股上市首日开盘时介入，随公司一起成长而获大利的经典案例，那么，以下天大天财等个股的走势表明，新股，同样存在着巨大的中短线获利机会。

1. 平地惊雷——天大天财

1997年9月29日，天津天大天财股份有限公司（0836）在深圳证券交易所上市交易。该公司是在原天津大学天财信息系统工程中心、天津大学填料塔新技术公司、天津市华通高新技术公司的基础上，由天津大学、中国船舶工业总公司第七研究院第707研究所、天津大学实业发展总公司、天津经济建设投资集团总公司、天津华泽集团有限公司、开益国际咨询研究中心、海南琼德市农贸产品交易批发中心

有限责任公司等 7 家法人单位共同发起，以募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 8 月 28 日在深交所上网发行 3 000 万股社会公众股，由于有 300 万股职工股在上市半年后流通，故上市时实际流通股份为 2 700 万股。

天大天财上市价为 15.28 元，虽一度冲高至 15.80 元，但最终还是不敌原始股东的巨大获利盘（公司发行价仅为 5.04 元）而低收于 14.00 元，当日成交 1 921.14 万股，换手 71.15%。第 2 天以 13.80 元低开，并下探至 13.66 元后，随后即呈一路冲高走势，最后以涨停价 15.40 元报收，成交 1 102.73 万股，换手 40.84%，2 天中换手率高达 112.40%。其后 8 个交易日，该股基本上在上市首 2 日创出的最低与最高价区间内较为平稳地运行，8 天中共成交 2 455.11 万股。从成交量看，天大天财上市前 10 天共成交 5 478.98 万股，换手率高达 202.93%，日均 20.29%。第 11 个交易日，该股突然放出 543 万股的大量并以涨停报收，并在此后 3 个交易日中连续放出 570 万股以上巨量并连续涨停。此后 7 个交易日，该股仍一路放量震荡走高，至 10 月 30 日即公司上市第 21 个交易日，最高上摸 30.55 元。与上市开盘相比，21 天最高涨幅高达 99.93%。这一时期共成交 12 699.59 万股，换手率 470.36%。

从第 22 个交易日开始，天大天财进入了长达 24 个交易日的调整期，最低下探至 23.23 元，正好探至上市价与第一波大涨最高价之间一半的位置，这段时间共成交 4 196.99 万股，换手 155.44%，日均 6.48%，出现明显的缩量态势。

接下来股价在成交配合下再度发力上攻，呈一路大涨小回，24 个交易日中最高上摸 41.77 元，达到了股价的顶峰（见图 4）。



图 4 一飞冲天的天大天财上市之初走势图

可以看到 天大天财的炒作 从上市的 15.28 元到最高时的 41.77 元，仅仅花了 69 个交易日，最高涨幅高达 173.36%。在如此之短的时间内有如此之高的涨幅 这在证券市场个股的炒作中是较为少见的。

2. 甜蜜事业——华资实业

华资实业(600191)作为制糖企业，上市时并不起眼。也许正是因为是制糖企业的原因，公司在上市之初打的一句广告语就是：“甜蜜的事业”。从上市以后的走势看 投资该股也确实实成了一项“甜蜜的事业”。

包头华资实业股份有限公司是于 1998 年 7 月 29 日经内蒙古自治区人民政府内政股批字(1998)15号文批准 由包头草原糖业(集团)有限责任公司作为主发起人与包头市创业经济技术开发公司，包头市北普实业有限公司共同发起 以募集方式设立的股份有限公司。

经内蒙古中华会计师事务所评估，包头糖厂和包头市电子仪器厂截至 1997 年 12 月 31 日的生产经营性净资产为 21 236.85 万元。集团公司投入本公司的净资产为 13 619.95 万元 按 72.23% 的折股比例折为 9 837.42 万股 占发起人股本的 57.87% 包头市创业经济技术开发公司投入本公司的净资产为 7 616.9 万元，按 72.23% 的折股比例折为 5 501.41 万股，占发起人股本的 32.36%；包头市北普实业有限公司投入现金 2 300 万元 按 72.23% 的折股比例折为 1 661.17 万股 占发起人股本的 9.77%。

公司于 1998 年 11 月上网定价发行社会公众股 7 000 万股 含职工股 700 万股 形成总股本 24 000 万股 其中国有法人股 9 837.42 万股 法人股 7 162.58 万股 社会公众股 7 000 万股。

公司于 1998 年 12 月 10 日在上海证券交易所上市 当日股价高开低走，收出一根阴线。开盘在 7.80 元 瞬间冲高 7.95 元后 即一路走低 最低探至 7.38 元 最后报收在 7.57 元 成交 3 362.19 万股，按上市时流通股 5 600 万股计算 第一天换手率为 60.04%。但首日的 7.38 元成为历史最低价。第二天该股低开高走以涨停报收在 8.33 元 成交 1 957.42 万股 换手率 34.95%。2 天共成交 5 319.61 万股 换手率 94.99% 其后该股呈大涨小回震荡走高的走势 至 1999 年 1 月 12 日到达阶段性最高价 9.84 元 上市后 23 个交易日中最高涨幅 26.15% 共成交 15 968.96 万股 换手 285.16%。其后股价出现了阶段性调整，19 个交易日的回调中最低下探至 8.01 元 这一股价甚至已与该股的开市价相差无几。之后该股重拾升势，经过 25 个交易日的盘升 最高上摸 12.98 元。这一价格较上市价整整涨了 66.41% 共花了 67 个交易日。而后 31 个交易日中股价回落较深 最低下探至 8.61 元，最高跌幅达 33.67%。接下来 由于“5·19”行情的起劲 该股终于迎来了主升浪行情，至 1999 年 8 月 6 日最高达到 23.98 元 在不到一年的时间里最高涨幅达 207.44% 见图 5)。

从上市不到一年的情况看 该股股性极为活跃 不仅有不到一年 200% 以上涨幅的机会，而且为投资者提供了极多的短线机会。曾创造出 1999 年 7 月 23—8 月 6 日 11 个交易日中大涨 97.20% 的惊人纪录，一时成为投资者争相

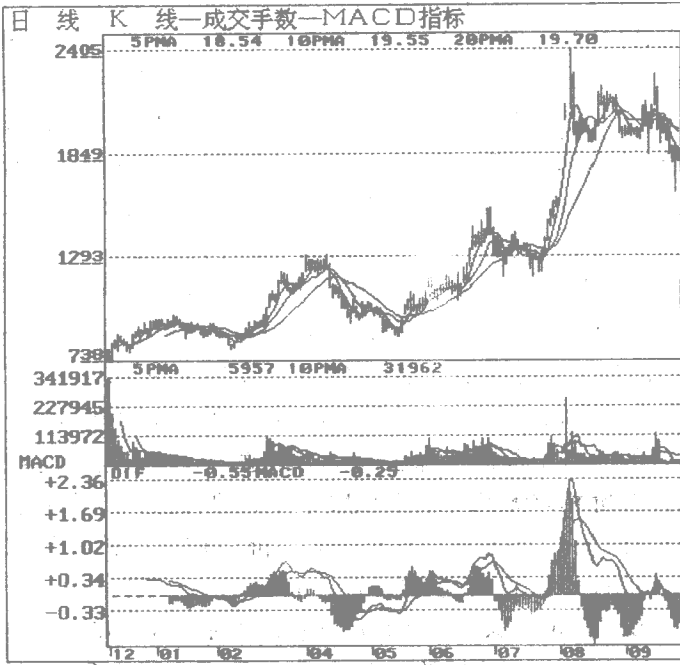


图 5 华资实业的“甜蜜”走势图

谈论的大牛股。

3. 绿色通道——凯迪电力

凯迪电力(0939)作为电力股,4500万股的流通股,1998年0.22元和1999年预测0.28元的每股收益按市场惯例,怎么也引不起投资者太多的关注。但1999年9月23日以18.08元的高位开盘,并最终18元收盘,却出现3515.31万股的成交量和78.12%的换手率后,凯迪电力开始让人刮目相看。

武汉凯迪电力股份有限公司于1993年2月经武汉市体改委武体改企[1993]1号文和武汉市证券管理领导小组办公室武证办[1993]9号文批准,由北京中联动力化学公司(原名北京中联动力化学技术实业公司)、武汉水利电力大学、武汉东湖新技术创业中心、武汉水利电力大学凯迪科技开发公司等共同发起,以定向募集方式设立的股份有限公司。公司设立时股本为3060万股,截至1998年12月31日,公司股本为5800万股。

公司经营范围:电力、新能源、化工、环保、水处理、仪器仪表、热工、机电一体化、计算机的开发、研制、技术服务、机电设备的安装修理。

公司于1993年2月26日注册登记成立。1996年3月,经武汉市证券管理办公室武证办[1996]26号文批准,公司发起人之一武汉水利电力大学凯迪科技开发公司将其持有的12636000股,按1.20元/股的价格协议转让给中国电力投资有限公司8000000股和江西省电业开

发总公司 4 636 000 股，转让时，公司成立已满三年。1997 年，根据国务院国发[1995]17 号文和武汉市人民政府武政办[1996]21 号文的要求，公司依照《公司法》进行了规范。武汉市体改委以武体改[1997]64 号文对公司进行了规范验收，对股本进行了确认，公司亦进行了重新登记。此后，股本结构至本次发行前未发生变动，总股本为 5 800 万股。

1999 年 7 月公司公开发行社会公众股 4 500 万股，并于 1999 年 9 月 23 日上市交易，形成总股本 10 300 万股。

仔细阅读凯迪电力的招股说明书，投资者不难发现，公司发行新股总共募集资金为 2.87 亿元，但在总共投资的 7 个项目中，其中有 1 个项目的投资额就要占其全部募股资金的将近一半。这就是北京门头沟垃圾发电厂工程项目，这显然表明，公司已准备大规模涉足环保业。理解了这一点，我们也许就不难理解该股上市以后在“绿色通道”内大踏步前进的牛股步伐了（见图 6）。

凯迪电力于 1999 年 9 月 23 日在深圳证券交易所上市，以 18.08 元开盘并收出一根十字阴线，最低大幅下探至 16.60 元，但这是其历史最低价，第 2 天该股平开后一路走高，并以涨停报收，成交 933.13 万股，换手 20.74%。这样 2 天中换手率已达 98.86%。此后该股进入短时间的横向整理阶段，从第 14 个交易日开始重新放量再续升势，至 2000 年 2 月 22 日最高上摸 63.00 元。经过短暂整理后，股价再攀新高，4 月 13 日，该股终于达到了 65.00 元的天价，并步入高价“贵族股”行列。

在上市不到 7 个月的时间里，凯迪电力创造了涨幅 259.51% 的惊人纪录，堪称庄家成功炒作新股的一个杰作。



图 6. 凯迪电力上市后一直运行在绿色通道内

4. 水中大鳄——河池化工

上市之初，如果有人说河池化工(0953)会有大行情，恐怕很难使人相信。对于一家 5 000 万股的流通股、地处广西河池市的化工企业、1998 年每股盈利 0.25 元(未摊簿)、1999 年预测 0.182 元的上市公司而言，实在是“貌不惊人”。但后来的走势表明，水塘中养着的恰恰是一条大而又大的巨型鳄鱼。

河池化工前身是广西河池化学工业集团公司下属的全资企业——广西河池氮肥厂。经广西壮族自治区体改委 1993 年 3 月 17 日“桂体改股字[1993]32 号”文和 1993 年 6 月 1 日“桂体改股函字[1993]2 号”文批准，由广西河池化学工业集团公司独家发起，将广西河池氮肥厂整体改组，以定向募集方式募集部分法人股和内部职工股，设立广西河池化学股份有限公司。

公司于 1993 年 7 月 3 日注册成立，总股本为 9 851.486 8 万股，其中广西河池氮肥厂经评估并经河池地财字(1993)第 2 号文确认的全部经营性净资产 8 950.55 万元，折为国家股 8 950.55 万股，募集社会法人股 242.2 万股，内部职工股 658.736 8 万股。国家股、社会法人股和内部职工股分别占股本总额的 90.85%、2.46%和 6.69%。公司自成立以来，股权结构未发生变动。

公司设立时，广西河池氮肥厂经评估后的净资产为 11 724.55 万元(不含土地)，发起人以经营性净资产 8 950.55 万元投入股份公司，折为 8 950.55 万股；非经

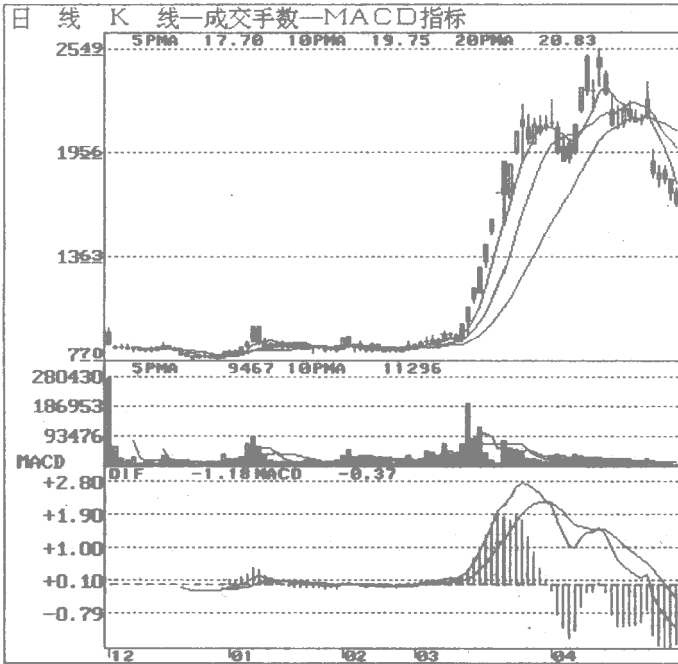


图 7 巨鳄跃出水面图

营性净资产 2 774 万元全部进行了剥离，留在发起人集团公司。

1994 年 7 月 5 日，公司名称由“广西河池化学股份有限公司”更名为“广西河池化工（集团）股份有限公司”。1998 年 6 月 3 日，公司名称由“广西河池化工（集团）股份有限公司”更名为“广西河池化工股份有限公司”。

1999 年 9 月公司发行社会公众股 5 000 万股，形成总股本 14 851.486 8 万股。

1999 年 12 月 2 日，河池化工在深圳证券交易所上市，开盘 9.23 元，最高 9.50 元，最低 8.56 元，并以次低价 8.60 元收盘，开出一根长阴线，成交 2 757.57 万股，换手率 61.28%。第 2 天该股拉出一根十字星，成交 585.34 万股，换手 13%。上市前 2 个交易日共成交 3 342.91 万股，换手率 74.29%。此后该股在 7.70—9.50 元之间进行了长达 58 个交易日的平台整理。从 3 月 13 日即上市后第 61 个交易日开始，该股开始进入大幅拉升，竟连拉 7 个涨停报。在经过 1 天调整后又出现 2 个涨停。经过震荡整理后，4 月 13 日最高见到了 25.41 元的高价（见图 7）。在不到 4 个月的时间里（中间有春节休假停市）涨幅高达 175.30%。为证券市场又创造了一个新股神话。

5. 积少成多——广汇股份

一家经营范围为花岗岩装饰材料的生产与销售、花岗岩矿山的开采及荒料销售，且经营业绩并不突出的公司，一上市开盘即定位在 19.88 元，似乎有些出乎投资者

意料。在最低下探至 18.88 元后，冲高 22.41 元并最终高收在 21.70 元，则更使人感觉该股有些来头，当日该股成交 3 223.30 万股 换手 71.63%。第 2、第 3、第 4 天该股继续震荡走高，最高上摸 24.50 元，4 天中即有 23.24% 的涨幅，已初露“黑马”相。此后该股进入了最高 24.58 元最低 22.31 元的小幅整理阶段，共有 19 个交易日。从上市后的第 24 个交易日开始，该股再度放量发力上攻，展开一波稳步慢牛攀升的行情。在上市后的第 49 个交易日该股已最高看到了 38.47 元的价位，已较上市开盘价上涨了 93.51%。从 2000 年 5 月 26 日至 8 月 4 日仅仅 2 个月稍多的时间，股价接近翻番，广汇股份充分显示了新股的‘黑马’本色（见图 8）。

广汇股份（600256）又是一家什么样的公司呢？

新疆广汇石材股份有限公司是经新疆维吾尔自治区人民政府新政函[1999]40 号文批准，由新疆广汇晨晖花岗岩石材开发有限公司整体变更而成，1999 年 4 月 10 日在新疆维吾尔自治区工商行政管理局办理了变更登记。

石材公司成立于 1995 年 1 月 20 日 是经乌鲁木齐经济技术开发区管理委员会和新疆维吾尔自治区对外贸易经济合作厅批准 由新疆广汇企业（集团）有限责任公司和晨晖亚太有限公司共同出资组建的合资企业，注册资本 1.2 亿元人民币。其中新疆广汇企业（集团）有限公司占 60%，晨晖亚太有限公司占 40%。1998 年 1 月 7 日 晨晖亚太有限公司将其持有的石材公司股权分别转让给新疆广汇企业（集团）有限责任公司 富高利建筑材料有限公司 新疆维吾尔自治区技术改造投资公司，新疆维吾尔自治区哈密地区国有资产投资经营有限公司 新疆棉花企业（集团）公司亚



图 8: 广汇股份慢牛攀升走势图

西亚新技术开发公司 托里县花岗岩资源开发总公司 北京中咨兰德工程技术开发公司。

石材公司 1998 年 2 月 28 日经审计的账面净值 126 891 594.19 元 根据公司法的有关规定 按 1 : 1 的比例折为发起人所持有的股份。

2000 年 4 月 公司发行人民币普通股 5 000 万股 形成总股本 17 689.16 万股。

2000 年 5 月 26 日, 广汇股份在上海证券交易所上市交易, 开始了其慢牛攀升的历程。

6. 东方不败——东方钽业

宁夏东方钽业股份有限公司 (0962) 以其行业的独特性、市场的垄断性和主营业务的高速增长, 在 2000 年 1 月 20 日上市以来 受到长线资金的追捧 颇有‘东方不败’的发展势头。

东方钽业是经国家经贸委批准, 由宁夏有色金属冶炼厂为主发起人, 联合其他四家发起人以发起方式设立的股份有限公司。

主发起人宁夏有色金属冶炼厂将其从事钽、铌及钹合金等生产的八个分厂和三个研究室, 一个分析检测中心的经营性资产和宁夏有色金属进出口公司 100% 股权投入本公司。以 1998 年 4 月 30 日为评估基准日 投入公司净资产为 13 953.49 万元 按 68.80% 的比例折合 9 600 万股 中国有色金属工业技术开发交流中心、青铜峡铝厂、中国石油宁夏化工厂、宁夏恒力钢丝绳股份有限公司四家单位 各以

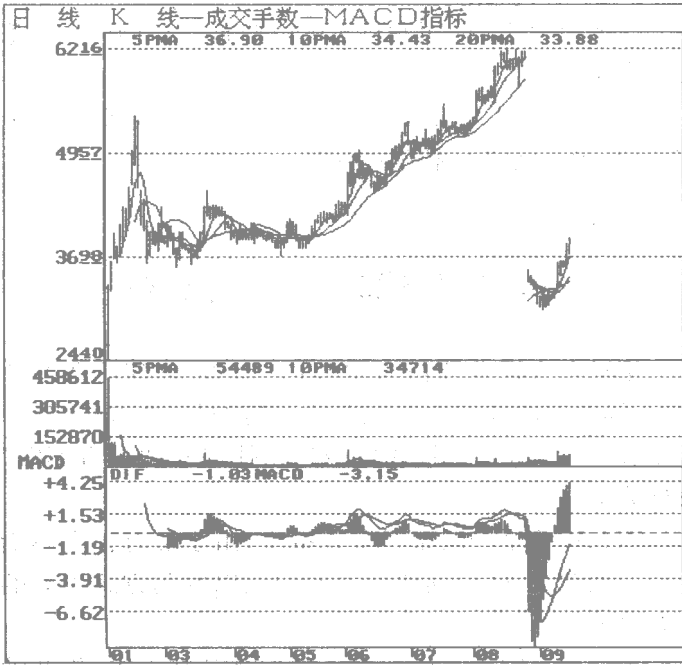


图 9 东方钨业的走势上演了一幅‘东方不败’图

现金出资 145.34 万元 按 68.80% 的折股比例，分别持有 100 万股股份。公司总股本为 10 000 万股。

公司继承了主发起人宁夏有色金属冶炼厂钽、铌及钼合金等稀有金属产品的研制、开发、生产、销售业务。主导产品为电容器级钽粉、钽丝。

公司拥有八条钽、铌及钼合金冶炼加工生产线，300 余台套主要研究和生产设备。

1999 年 11 月，公司公开发行社会公众股 6 500 万股，形成总股本 16 500 万股。

2000 年 1 月 20 日，东方钽业在深圳证券交易所上市，按深交所开盘价最高只能较发行价涨 15 元的规定 东方钽业以 24.40 元最高价开盘，但第二笔迅即被打到 28.00 元附近 故严格地讲 其真实的开盘价应是 28.00 元。当天该股以 33.08 元收盘 拉出一根长阳线 成交 4 509.69 万股，按上市时实际股份 5 850 万计算 首日换手 77.09%。第 2 天该股平开走高并以涨停报收，成交 1 200.75 万股 换手 20.53%，2 天中换手率 97.62% 此后该股一路震荡盘升，至 2 月 16 日最高到达 54.00 元 较上市开盘价整整上涨了 92.86% 但仅仅用了 10 个交易日。接下来该股出现了一波时间较长且幅度较大的调整，时间长达 54 个交易日 最低下探 35.73 元 最大跌幅 33.83%。从 5 月 11 日起 该股重拾升势一路盘升 至 8 月 19 日 该股已稳稳站上 60 元高位 以 60.71 元收盘 (见图 9)，较上市时整整上涨了 32.71 元 上涨幅度高达 116.82% 而这仅仅花了 7 个月的时间。