

当二级市场步入牛市时,一级市场往往也是资金云集,需求旺盛。今年3月份以来,二级市场走出一波持续上涨行情,在此背景下,一级市场的情况也十分火爆,新股申购冻结资金总额不断攀升,新股上市后的涨幅更是屡创新高。对一级市场投资者而言,其关心的重点是如何打新收益更高;而对二级市场投资者来说,则更关心哪些次新股被低估,存在“捡漏”的可能。

# 新股申购首选低价股

## 低估值滞涨次新股潜力大

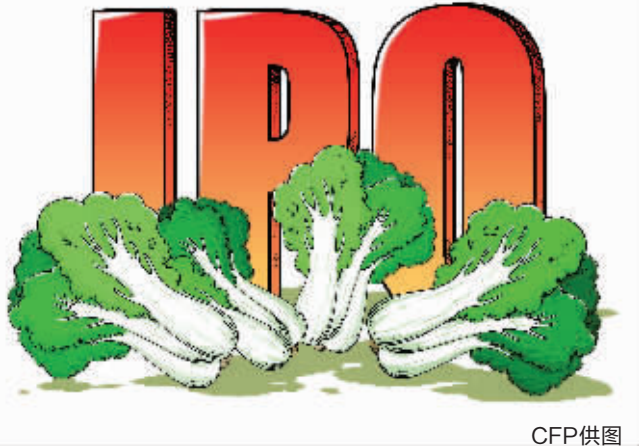
### 前10批新股平均涨幅超两倍

去年6月份新股发行(IPO)再次重启至今年3月份,两市先后有10批共147只个股发行并上市。截至5月4日,除暴风科技外,其余146只新股的连续涨停记录都已锁定,以最后一个涨停板计算,这146只个股较发行价的算术平均涨幅为226%。从这147只新股的连续涨停个数分布情况来看,主要集中在5至12个之间,合计数量为129只,占比高达87.76%。147只新股连续涨停的中位数为8个,对应涨幅为181%。

从5个连续涨停,到连续12个涨停,涨幅整整相差了200%。那么,是

什么因素导致新股连续涨停数量出现如此巨大的差异呢?研究显示,在各种因素中,行业属性的影响最为一目了然。

数据显示,前10批的147只个股共分布在21个行业之中,以各行业新股的平均涨幅来看,排名前5位的分别为传媒、休闲服务、计算机、机械设备和有色金属,平均涨幅分别为490%、358%、342%、301%和274%,而这5个行业目前的平均市盈率都超过70倍,其中计算机、有色金属、机械设备、传媒行业的平均市盈率依次位居21个行业的前四位。



CFP供图

### 低发行价个股平均涨幅大

除了行业属性之外,发行价的绝对高低也是影响上市后连续涨停数量的一个重要原因。

我们将本轮147只新股按照发行价高低分为三个区间:10元以下、10至20元、20元以上,分别包含45、73、29只个股,这三个区间新股的平均涨幅分别为339%、188%和188%。本轮147只新股中,有8只个股上市后连续涨停数量超过16个,这8只个股分别为暴风科技、兰石重装、埃斯顿、中科曙光、合锻股份、九强生物、中文在线和北部湾旅。其中,暴风科技本周已继续涨停。兰石重装发行价更是低至1.68元,在上市后也出现23个连续涨停,累计涨幅超过10倍。而在连续涨停数量小于等于5个的

25只个股中,仅有禾丰牧业一只个股的发行价低于10元。

由此可见,在同等发行市盈率的条件下,发行价高的个股上市初期的绝对涨幅往往较低。即便考虑行业因素,这一结论也同样有效。以新股数量最多的机械设备行业为例,该行业共有24只新股,这24只个股中,13只发行价格高于10元,11只发行价格在10元以下,这两个区间的个股平均发行市盈率分别为21.89倍和21.42倍,基本一致,但上市初期的连续上涨幅度却存在明显差异。其中,发行价低于10元的个股平均涨幅为416%,而发行价高于10元的13只个股平均涨幅仅有204%,前者是后者的2倍多。

### 两指标选择次新潜力股

一级市场投资者都希望中签新股上市后连续大涨,但如果一只新股上市后涨幅过大,留给二级市场投资者的参与机会就会减少。数据显示,本轮新股中有14只(不含暴风科技)个股上市后连续涨停板数量超过13个,从打开涨停板次日算起的30个交易日中,仅有两只个股继续上涨超过10%,而跌幅超过10%的则有5只,这14只个股平均跌幅为5.86%。在上市后连续涨停数量低于5个的11只个股中,30个交易日的平均涨幅为1.78%,取得了较显著的正收益。

从更为安全的角度出发,应

将估值水平纳入次新股的筛选体系。统计显示,截至本周一,在本轮147只个股中,共有14只个股的市盈率较行业平均水平低出30%以上,投资者可以在上述个股中寻找合适的标的。

实际上,从次新股打开涨停板后的表现来看,共有11只个股股价再度实现了翻倍。在股价大幅上涨后,这些个股的市盈率都远远超过行业的平均水平,体现了市场对其高成长性的强烈预期。而对于交易型投资者来说,滞涨类次新股或许是一个不错的选择。截至上周一,在本轮147只新股中仍有22只个股的股价尚未回到最后一个涨停板之上。 据《证券时报》

### 金价4月陷“牛皮市” 或将筑底1200美元

在2013年7月之前的长达9个月大跌后,国际金价进入持续的小幅震荡阶段,纽约商品交易所黄金期货价格一直位于每盎司1400美元与1150美元间,市场步入“牛皮市”行情。

进入4月份,金市更是出现了多年来少有的窄幅震荡。统计显示,整个4月份,国际金价最高反弹至每盎司1224美元,最低回到1175美元,月度波动幅度不超过50美元,创下自2009年9月份以来的最小波动。

金市的“风平浪静”在业界分析人士看来,一方面是由于美联储的加息前景“焦灼”,使金市的这一最大利空因素落定尚早;另一方面包括地缘政治及欧债危机等“重量级”风险因素也暂时“烟消云散”,让黄金的避险魅力不再。

低迷的金价也使得国内对黄金投资热情明显“退烧”。记者在上海多家金店看到,金饰、金条的消费相比“抢金潮”明显更理性。

多家分析机构的研究认为,市场的胶着意味着方向难辨,短期市场“涨不上去、跌不下来”的状态或将持续,金市仍待明确方向指引的“落定”。

兴业银行分析师蒋舒表示,美元黄金的反向关系是金价趋势的大方向,虽然目前关于6月份美联储加息预期的消退使美元的单边上涨格局不可能重现,但6月份加息并不等于年内不会加息,美元加息的预期始终是支撑美元强势格局延续的动力,而这正是黄金的最大抑制因素。

“黄金应该是作为资产配置的一种资产。”世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪指出,投资者对黄金持有的数量不必多,可以按照自身风险的承受力安排一定比例投资于黄金,价格波动比股票和房地产低,较为稳定,加上黄金和一些主流资产价格的相关性不高,也可以在极端事件发生时有效保护资产组合。 据新华社

## 智慧旅游大管家

只选对的 不选贵的

现代快报出品

24小时热线

025-58598151/84783635

---

### 高端欧洲之旅开团啦! 行程精彩,价格超值!

## 精彩欧洲:法瑞意德+新天鹅堡11日游

“说走就走之欧洲旅游专题”蜜月游、深度游、舒适游、多国游更多超值线路,日期个性定制任你挑!

最近热播的《花样姐姐》让不少人萌发出去欧洲旅游的念头。去过的人都说,欧洲的美透过镜头可见一斑,而欧洲真正的美好,镜头却远远不够表达,只有身在其中,才能体会其二。

抵达法国这个浪漫胜地,必然要去花都巴黎感受埃菲尔铁塔的万种风情,卢浮宫里可以品味令人惊艳的艺术盛宴。意大利更是个让人看不完看不够的地方。即将消失的浪漫水城威尼斯,文艺复兴重镇佛罗伦萨,千古名城罗马……这些城市,正如无数次在电视上看到的那样,端庄典雅,高贵静谧。

特别安排去瑞士蜜月小镇琉森,它是瑞士最美丽、最理想的旅游城市,也是最受瑞士人喜爱的瑞士度假地。很多著名作家在此居住和写作。这里街头随处可见不同时代和风格的壁画,市内古老狭窄的街道和广场,到处是令人驻足的商店。

你千万不要被德国硬朗的外表迷惑,浪漫,优雅,柔情体现在德国的每一个角落,梦幻的新天鹅堡享有欧洲城堡皇冠的美誉,阿尔卑斯山周围的湖泊,就像打碎的镜子一般

散落在人间,极具特色的教堂壮丽奢华,不仅拥有清新明快的巴洛克式建筑而且还拥有庄重严谨的哥特式建筑,叫人目不暇接。

这是一次便捷舒适的旅程,从交通和住宿上保证了这一点。游客将乘坐欧洲顶级汉莎航空,南京往返免去奔波的烦恼。法国安排了3晚住宿,让游客有时间充分感受浪漫之都的文化风情,意大利则安排全程4星酒店。让您不必承受奔波之苦,便能领略美丽欧洲。

线路详情:5月25日出发超值优惠价13000元  
6月12日、18日出发优惠价13500元/人

### 台湾精品八日游

本产品由中青旅提供  
许可证号:L-JS-CJ00018

- 慈湖+恒春古镇+邓丽君纪念馆
- 士林夜市+六合夜市+逢甲夜市

**发团日期**  
长荣直飞  
7月10日、20、27、31日

**3799** 元/人

**发团日期**  
澳航转机(国旅提供)  
6月28日、29日、30日

**2880** 元/人

---

### 一次性畅游大东北专列

呼伦贝尔草原、中俄边境、海拉尔、满洲里、国门、敦化、长白山、山海关、北戴河、哈尔滨旅游专列11日游

**发团日期**  
5月22日

**2380** 元/人

日照阳光海岸梦幻金沙湾、青岛海陆空、极地海洋世界、小青岛、海上观光、五四广场、石老人海水浴场3日游

**发团日期**  
6月5日

**199** 元/人

### 西法自驾十三日游

本次行程只配合普罗旺斯薰衣草15天花期

**发团日期**  
6月25日、7月5日

**29800** 元/人

---

### 内蒙古特价——希拉穆仁大草原、库布齐沙漠、呼和浩特,双卧6日游

■ 独家赠送3早2正草原餐  
■ 现在报名即送入住豪华蒙古包1晚

**发团日期**  
5月7、14、21日

**799** 元/人

---

### 厦门·雁荡山·宁波慈城·永定土楼·武夷山6日

■ 赠送5早5正餐,独家赠送慈城景区

**发团日期**  
5月10日、17日、24日、31日

**499** 元/人

报名地址:南京市洪武北路55号置地广场1楼金鹰国际

107697714

L-JS01500

金鹰国际旅行社  
Golden Eagle International Travel Service