

# 次新股屡成大盘先行指标 计算机行业“弹跳”最好

证券时报记者 郑灶金

昨日是端午节后的首个交易日，A股遭遇“端午劫”，沪指跌逾3%，创业板指则重挫逾6%。事实上，昨日市场的大跌，在节前最后一个交易日已有征兆，当日近期火爆的次新股行情出现退潮迹象，第一创业、可立克等龙头股均在尾盘跳水；而回顾历史数据也可以发现，次新股走势屡成大盘走势的先行指标。其中计算机行业个股“弹跳”最好。

## 一度走出疯牛行情

在本周一大跌之前，近期次新股表现堪称疯狂，例如本轮次新股的龙头股可立克，在5月31日至6月8日的7个交易日累计涨73%，4月份以来截至6月8日累计涨幅达185%；而另一只次新股龙头股、5月中旬才上市的第一创业在5月31日至6月8日的7个交易日里累计涨幅也达到62%。

当然任何行情都不会只涨不跌，随着次新股的暴涨，此前就有观点认为次新股行情将迎来最后的疯狂。而本轮次新股行情结束后，这次大盘的反弹行情也将结束。那么，次新股的行情与大盘之间有什么关系呢？不妨用次新股指数与沪指走势的对比来看一下。

为进一步研究次新股走势的特点，证券时报中国上市公司研究院编制了次新股综合指数和行业及地区指数。该指数以2014年12月31日作为基日，基点为1000点，指数由样本股收盘价按照其流通市值加权平均算出。样本股由满足以下条件的沪深A股构成：(1)上市时间介于3个月至两年之间；(2)连续停牌不超过3个月；(3)总市值小于500亿元，流通市值小于200亿元；(4)非ST、\*ST股票，非暂停上市股票；(5)公司最近一年无重大违规、财务报告无重大问题；(6)公司最近一年经营无异常、无重大亏损；(7)考察期内股价无异常波动。

上述条件的限制是为了使次新股指数更为精确，比如“上市时间介于3个月至两年之间”的限制，是因为目前的次新股上市后基本上是连续一字涨停，若从上市当日即纳入指数，无疑会使得指数失真。经过这些条件的限制，也会使得该次新股指数与其他的次新股指数有所不同。

## 牛市时的次新股指数

为了观察次新股指数与大盘的关系，可以从该指数设立以来的情况分析一下，具体分为牛市时的情况和熊市时的情况。总体来看，牛市时，次新股指数经常会是大盘走势的先行指标。这分为三种情况，第一是牛市中的中盘盘整之时；第二是牛市上升过程中的大幅回调之时；第三是牛市见顶之时。

上述中国上市公司研究院的次新股指数开始统计之时，正是大盘处于始于2014年的牛市行情的中盘调整之时，从2015年1月起，沪指调整了两个半月后才于2015年3月重新起步，从3300点附近一路上涨并突破5000点。从2015年1月开始至当年3月12日，沪指基本上是原地踏步，而同期次新股指数从1000点附近攀升至1168.92点，累计涨幅超过10%。在这一阶段，次新股指数的走强是大盘走强的先兆。

另外，牛市中也会出现大幅回调的情况，2015年4月28日至5月7日，沪指曾大幅回调，从4500点之上跌至4100点附近，累计跌幅超过9%；而同期次新股指数表现相当强势，基本呈现横盘震荡格局。这一次，次新股指数的逆市走强再度成为大盘走强的先兆，沪指随后继续上攻，一度涨至5178点。

沪指涨至5178点后即调头向下，大幅下挫，开启了直至目前仍在持续的熊市大幕。这一波，次新股指数的走势又一次领先于大盘，2015年5月27日，次新股指数经过连续多个交易日的快速上涨后，终于站上2300点，收盘报2364.20点；而这是该指数历史上的最高点位，随后直至目前也没能再创新高。从收盘点位的数据来看（下同），次新股指数见顶时间比沪指提前了超过10

个交易日。

## 熊市时的次新股指数

从上述分析来看，次新股指数牛市中常常会领先于大盘，但熊市中的情况则较为复杂，在不同时间段情况有所不同。下面按各个时间段来看一下。首先，在大盘大跌时，次新股指数与沪指走势会较为相同，比如在2015年6月15日至8月26日这两轮暴跌中，除了一开始次新股指数走势稍为提前，其他时间段两者的走势较为相似。

在熊市中，次新股有时也会是大盘的先行指标。在2015年8月底至11月，经过两个多月的震荡后，市场做多力量有所增强，次新股也开始活跃。2015年10月28日至11月3日，沪指震荡下行，累计跌逾3%，但同期次新股指数从1417点涨至1481点。这一波行情，次新股指数的先行指标作用再度显现，随后沪指也大幅拉升，11月4日一度收出6连阳，累计涨逾一成。

不过，次新股指数的走势有时也会滞后于大盘。在去年11月中旬见顶后，次新股指数与沪指均进入盘整格局，总体上看，次新股指数横盘时间稍长。去年底至今年1月初的暴跌前，按收盘点位看，沪指最高时是去年12月22日，当日沪指收于3651点，随后一路大跌；而次新股指数见顶时间稍有延后。

近期次新股的走强其实也有先兆。4月15日至5月30日，沪指走势较弱，累计跌逾8%；而次新股指数同期跌幅则少多了。尤其是5月底的几个交易日，次新股指数率先走强，随后沪指也迎来5月31日的大阳线。对此，市场主流观点认为，在弱市行情中，资金通常会选择抱团炒作次新股，而资金选择次新股的原因较多，包括次新股具有套牢盘不多甚至没有、市值通常不大、题材丰富、不少个股处于新兴行业、高送转概率大等特点。而事实上，本轮次新股行情的资金炒作痕迹较大，比如国海证券济南济安街证券营业部、国海证券济南历山路证券营业部、国海证券济宁邹城市兴石街

证券营业部等多家营业部频频现身次新股的龙虎榜。

总体上看，从2014年12月31日以来的数据分析，次新股指数与沪指的关系相对复杂。在牛市的调整时期，次新股指数较为抗跌，常常领先大盘走强，另外次新股指数见顶时间也较大盘早，经常是大盘的先行指标。在熊市中，当大盘快速下跌时，次新股指数与大盘的走势较为趋同；在弱市中且经过较长时间横盘后，次新股常常会成为资金追逐的对象，次新股指数也会拒绝下跌，随后产生一波行情，比如去年底和最近的次新股行情。而在横盘后下跌的情况下，有时是沪指率先见顶，有时是次新股指数率先见顶。

关于次新股指数引领大盘下跌，有观点认为，是因为资金炒作具有轮动的特点，在行情后期资金会回到最容易拉动的次新股，所以次新股行情结束也就意味着大盘行情到尾声。

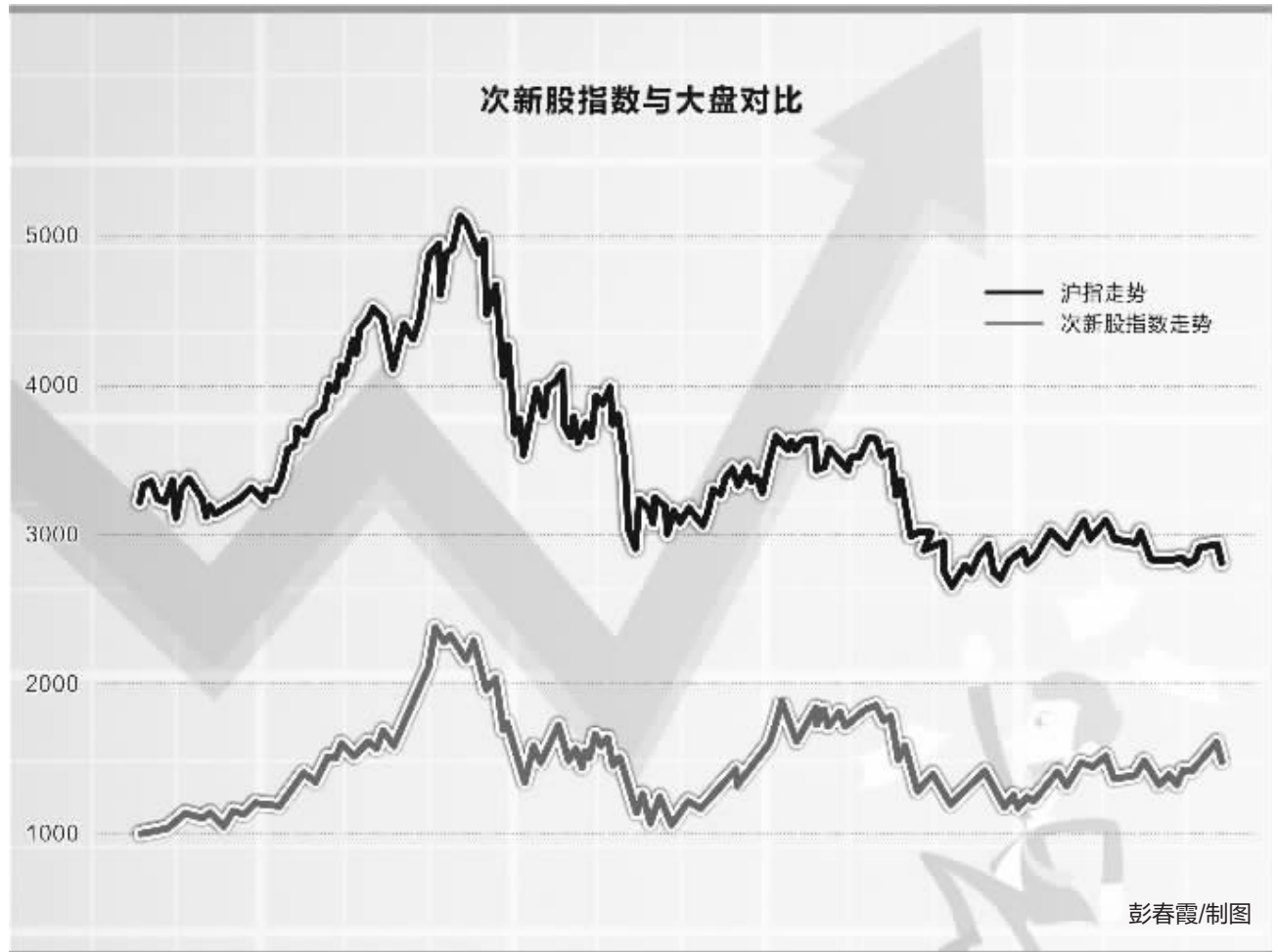
## 次新股行业 and 地域密码

除了次新股综合指数，中国上市公司研究院还编制了次新股行业及地区指数；这也使得我们可以从行业和地域的角度研究一下次新股。

从行业的角度来看，计算机行业的次新股指数表现较强，尤其是在牛市或次新股有较大幅度的行情时。比如，在去年6月3日，计算机行业次新股指数一度超过3800点，其同期医药生物、机械设备行业的次新股指数分别为2326点、2071点。不过，在市场暴跌时，计算机行业次新股跌幅也较大；总体上看，计算机行业的次新股指数弹性较大。

从地域角度来看，纳入指数的多个省份或地区中，北京的次新股指数表现最为出色，尤其是在牛市时。比如在去年上半年的牛市行情中，北京地区的次新股指数表现较为出色；而在暴跌的市场环境中，北京地区的次新股指数表现与其他地区的次新股指数较为接近，比如去年8月下旬。另外，除了北京的次新股指数，上海的次新股指数表现也较为出色；广东省和浙江省的次新股指数则大部分时间表现较为相同。

总体上看，证券时报中国上市公司研究院编制的次新股指数与沪指的关系相对复杂。在牛市的调整时期，次新股指数较为抗跌，常常领先大盘走强，而且次新股指数见顶时间也较大盘早，经常是大盘的先行指标。在熊市中，当大盘快速下跌时，次新股指数与大盘的走势较为趋同；在弱市中且经过较长时间横盘后，次新股常常会成为资金追逐的对象，次新股指数也会拒绝下跌，随后产生一波行情，比如去年底和最近的次新股行情。



彭春霞/制图

# 山东游资迅速崛起 热衷炒作中小市值次新股

证券时报记者 郑灶金

近期火爆的次新股行情终于在本周一有所回调。对于这一波次新股行情，不少市场观点认为，这是资金在弱市中抱团取暖，而从盘后交易公开信息来看，确实有一些券商营业部在炒作次新股，最明显的是多家山东省的券商营业部在近期崛起且主要是在炒作次新股。

上述山东省的营业部包括国海证券济南济安街证券营业部（以下简称国海证券济安街营业部）、国海证券济宁邹城市兴石街证券营业部（以下简称国海证券兴石街营业部）、中泰证券荣成石岛黄海中路证券营业部（以下简称中泰证券黄海中路营业部）等。当然，推动近期次新股行情的不仅仅是山东地区的游资，一些非山东地区的营业部对次新股的买卖力度也较大，比如中信证券杭州四季路证券营业部。

## 山东游资助推次新股

在本周一回调之前，次新股行情火爆。4月份以来，可立克、银宝山新等均涨幅翻倍，华自科技也一度大涨；而沪指同期则是下跌的。从盘后交易公开信息来看，可立克、银宝山新、华自科技等次新股的相同之处在于均有山东省的券商营业部在买卖。其中，可立克与华自科技被国海证券济安街营业部、国海证券兴石街营业部、中泰证券黄海中路证券营业部等买卖；银宝山新则被国海证券济安街营业部、国海证券兴石街营业部等买卖。

其实，除了上述三个个股，山东省的券商营业部还大量买卖其他次新股，从上榜成交金额的数据中就可窥一斑。统计显示，今年4月份以来，截至6月8日，国海证券济安街营业部累计上榜成交金额接近40亿元，在同期全部券商营

业部中排行第二；而在今年前三月，该营业部上榜成交金额仅2亿元，在全部券商营业部中排在400多名。国海证券济安街营业部4月1日至6月8日上榜的11只个股中，除了兴民钢圈和鹏欣资源外，其余均为次新股，且该营业部上榜兴民钢圈和鹏欣资源的次数较少（仅有一次）；而对于其他次新股，国海证券济安街营业部则频频上榜，反复操作。

国海证券兴石街营业部4月1日至6月8日的上榜成交金额超过17亿元，在全部券商营业部中排在第18位；与国海证券济安街营业部一样，国海证券兴石街营业部也是在近期突然崛起的，其今年前三月的上榜成交金额仅1099万元，在全部券商营业部中排在2300名之后，该营业部4月以来上榜的个股均是次新股。

中泰证券黄海中路营业部4月1日至6月8日上榜成交金额超过13亿元，在全部券商营业部中排在第28位；而在今年前三月，该营业部上榜成交金额仅2亿元多，在全部券商营业部中排行接近400名，其崛起速度与前述两家营业部一样，均较为迅速。该营业部近期上榜的个股，也主要是次新股。

除了崛起速度相似，上述三家营业部买卖的次新股也大体相同，且三者经常会携手买卖同一只次新股。以近期次新股行情的龙头可立克为例，其5月6日的盘后数据中，国海证券济安街营业部、国海证券兴石街营业部携手买入，为买入金额最大的两家营业部，合计买入金额近1亿元，占当日成交金额的逾一成。在可立克5月9日、5月10日的回调中，国海证券济安街营业部在大量买入的同时也大量卖出；国海证券兴石街营业部同期的买入金额与卖出金额也相当。同时，这些营业部有时也会互为对手盘，比如

在可立克6月7日的成交中，中泰证券黄海中路营业部买入超过2500万元，国海证券兴石街营业部则卖出接近2200万元。

从龙虎榜数据来看，华自科技是上述三家营业部上榜成交金额较大的个股。在5月份，这三家营业部的上榜成交金额超过20亿元，买卖金额相当，均为10亿元多。不过，分不同时间段来看的话，会发现这三家营业部操盘是较为成功的。在华自科技5月9日至5月25日的上涨过程中，这三家营业部合计买入金额远远超过卖出金额，而当华自科技的股价在高位时，这三家营业部则开始大量卖出，例如在5月31日时，三家营业部合计卖出1.74亿元，买入仅104万元。

## 游资操作手法拆解

山东游资在近几个月迅速崛起，且热衷炒作次新股，无疑对本轮次新股行情有一定的推动作用。那么，这些营业部有哪些投资偏好呢？其最关注哪些次新股呢？下面对各个营业部分析一下。

(一)国海证券济安街营业部 从个股上市时间来看，国海证券济安街营业部较为青睐上市时间不算太久的次新股，其4月1日至6月8日上榜的9只次新股中，有5只在今年的2月份之后上市，包括白云电器、川金诺、司太立、鹭燕医药、海顺新材等，另外，有4只则是在去年12月份上市，包括华自科技、银宝山新、可立克、润欣科技等。

另外，国海证券济安街营业部上榜的次新股中，绝大部分是深市的次新股，有7只；其中，创业板的次新股有4只，中小板的次新股有3只；而沪市的次新股仅有2只，为白云电器和司太立。

次新股通常题材较为丰富，而从数据来看，国海证券济安街营业部较为青

睐两类题材，一是高送转，上述上榜的个股中，华自科技、银宝山新、可立克等均有高送转概念，其中，可立克兼有次新股、高送转、充电桩等近期最为热门的概念；国海证券济安街营业部青睐的另一类题材是工业4.0，华自科技、银宝山新均具有工业4.0的概念。

其他投资偏好中，国海证券济安街营业部较为青睐医药生物、电子、电气设备等行业的个股；地域方面，广东省个股较受该营业部青睐，上述9只个股中，有3只仅为广东省（含深圳）的个股，包括银宝山新、可立克、白云电器等。

(二)国海证券兴石街营业部 国海证券兴石街营业部4月1日至6月8日上榜的个股中，清一色是次新股，且这些次新股与国海证券济安街营业部操作的次新股一样，均是上市时间不算太久的个股，其中，2016年上市的个股有四只，2015年12月份上市的个股也有四只。

另外，与国海证券济安街营业部的情况一样，国海证券兴石街营业部上榜的个股均以深市次新股为主，沪市次新股为辅。行业方面，国海证券兴石街营业部较为青睐医药生物、电气设备等行业的个股；地域方面，广东省个股最受该营业部青睐。

总体上看，国海证券兴石街营业部的投资手法与国海证券济安街营业部的情况类似，两者上榜的个股也大部分重合；当然，这两个营业部也有极少数上榜个股是不同的，例如国海证券兴石街营业部4月份以来曾现身过两市第一高价股中科达的龙虎榜，但国海证券济安街营业部没有。另外，这两家营业部均喜欢炒作中小市值个股，国海证券济安街营业部4月1日至6月8日的上榜个股中，最新市值均在200亿元以下，国海证券兴石街营业部上榜的个股中，除了中科达，其余个股的最新市值也均在200亿元

以下。而近期的另一只次新股龙头第一创业，可能由于市值较大的原因，在近日的龙虎榜中，并没见到上述两家营业部的踪影。

(三)中泰证券黄海中路营业部 与国海证券济安街营业部、国海证券兴石街营业部稍有不同，中泰证券黄海中路营业部4月1日至6月8日上榜的个股中，非次新股占四成，包括北玻股份、通润装备、大有能源、同达创业、华谊集团等，但从上榜成交金额与上榜次数来看，这些非次新股所占比例均较低，总体来看，次新股才是该营业部主要的操作对象。

中泰证券黄海中路营业部4月1日至6月8日上榜的7只次新股中，包含在国海证券济安街营业部同期上榜的个股中，与国海证券兴石街营业部的上榜个股则仅有润欣科技不同，由此可见，其投资偏好总体上与前述两家营业部相似。

(四)其他券商营业部 除了上述三家上榜成交金额较大的营业部，山东省还有其他营业部也是主要在炒作次新股，例如国海证券济南历山路证券营业部4月1日至6月8日上榜成交金额逾4亿元，在全部券商营业部中排在145名，该营业部主要是在6月份之后上榜三只次新股，包括可立克、中科达、银宝山新等，这三者均为近期次新股行情的龙头股，以此推测，该营业部或许较为偏好炒作龙头股。

除了山东省的营业部，一些非山东省的营业部也积极参与到次新股的行情中，例如4月份以来上榜成交金额最大的中信证券杭州四季路证券营业部，其上榜个股中，有相当部分是次新股，有华自科技、可立克、鹭燕医药、司太立、川金诺、白云电器等，这些次新股基本上也是上述山东省几家营业部频繁操作的个股。