

次新股系列研究报告之四

2017-3-29

投资策略 | 专题报告

次新板块周期性研究：复盘 2016

报告要点

■ 复盘 2016：新股开板首日表现是核心依据之一

次新股主题是我们重点关注且长期跟踪的主题，1 月中旬以来，我们持续提示重点关注次新板块的投资机会，核心是基于次新行情的周期性特征。既然次新板块上涨的核心驱动因素是基于周期性，那么经历了为期两个月强势表现，次新出现回调也是大概率事件，复盘是提高研究能力和投资能力的重要途径之一，我们将通过复盘次新的历史表现探讨次新行情有哪些见顶信号。

在次新强势上涨周期中，刚刚开板的次新通常在开板首日涨幅为正甚至继续封涨停，与之对应，次新下跌周期中，新股开板首日往往是疲弱走势，并且常常出现涨幅为负的情况。

当前时点，在此次次新行情中，我们观察到近期刚开板的新股首日开板开始呈现疲弱态势，牧高笛、康隆达、拉芳家化、麦格米特等新股开板首日及次日走出下跌态势，这意味着需要警惕次新板块的调整。

■ 复盘 2016：主升浪持续时间也是重要参考依据

除了新股开板后走势这一因素外，从行情的持续时间来看，此次次新板块的主升浪已经持续了 40 多个交易日，而 2016 年两次次新主升浪行情持续的时间均在 40 个交易日以内，基于次新行情的周期性，目前也需注意次新板块的回调风险。

■ 目前时点警惕次新板块的风险释放

当前时点，基于次新行情的周期性，加之复盘历史上次新板块主升浪的持续时间以及见顶回调时的信号，综合近期出现的利空因素，我们认为需要注意次新板块的回调风险。于此同时，次新行情是周期性的，风险释放之后，投资机会也将出现。

分析师 张宇生

☎ 02168751610

✉ zhangys4@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516070003

联系人 王杨

☎ 021-68751256

✉ wangyang10@cjsc.com

联系人 杨靖凤

☎ (8621) 68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《这个时点为什么我们推荐大金融板块？》
2017-3-27

《PPP 跟踪系列之新疆篇（二）：最新数据显示，PPP 落地速度加快》
2017-3-27

《“一带一路”主题近期的增量信息》
2017-3-22

风险提示： 1. 市场系统性风险；
2. 出现其他强势热点。

目录

复盘 2016：新股开板首日表现是核心依据之一	3
次新行情的周期性特征	3
2016 年的两波次新主升浪行情	3
新股开板首日表现是次新行情强弱的一个重要信号	4
2016 年两次见顶时新股开板首日收益开始显著下行	4
目前已经呈现新股开板后收益下行态势	5
复盘 2016：主升浪持续时间也是重要参考依据	5
目前时点警惕次新板块的风险释放	6

图表目录

图 1：2016 年的两波次新主升浪行情	3
图 2：新股开板首日表现是次新行情强弱的一个重要信号	4
图 3：7 月见顶回调时新股开板首日收益开始显著下行	4
图 4：11 月见顶回调时新股开板首日收益开始显著下行	5
图 5：主升浪持续时间也是重要参考依据	5

复盘 2016：新股开板首日表现是核心依据之一

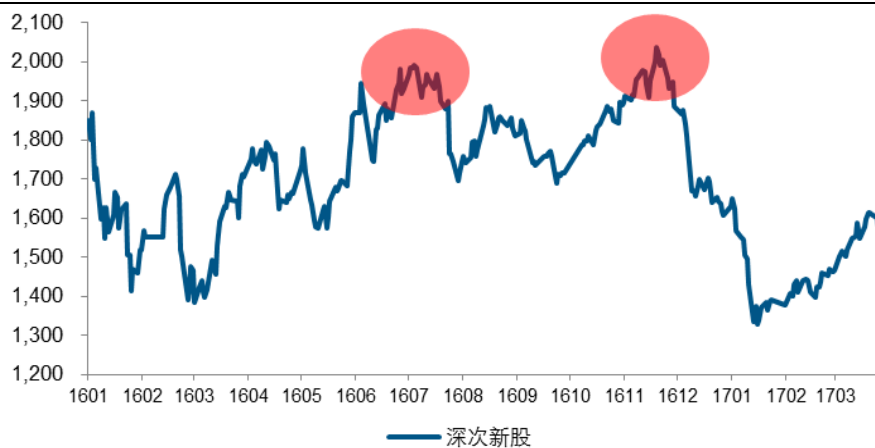
次新行情的周期性特征

次新股主题是我们重点关注且长期跟踪的主题，1月中旬以来，我们持续提示重点关注次新板块的投资机会，核心是基于次新行情的周期性特征。既然次新板块上涨的核心驱动因素是基于周期性，那么经历了为期两个月强势表现，次新出现回调也是大概率事件，复盘是提高研究能力和投资能力的重要途径之一，我们将通过复盘次新的历史表现探讨次新行情有哪些见顶信号。

2016 年的两波次新主升浪行情

深次新股指数是观测次新板块表现的核心指数之一，通过回溯指数在 2016 年的表现，可以发现，7 月 7 日和 11 月 22 日分别是两波次新行情的高点，5 月中旬至 7 月上旬、10 月上旬至 11 月中旬是次新的两波显著行情。

图 1：2016 年的两波次新主升浪行情

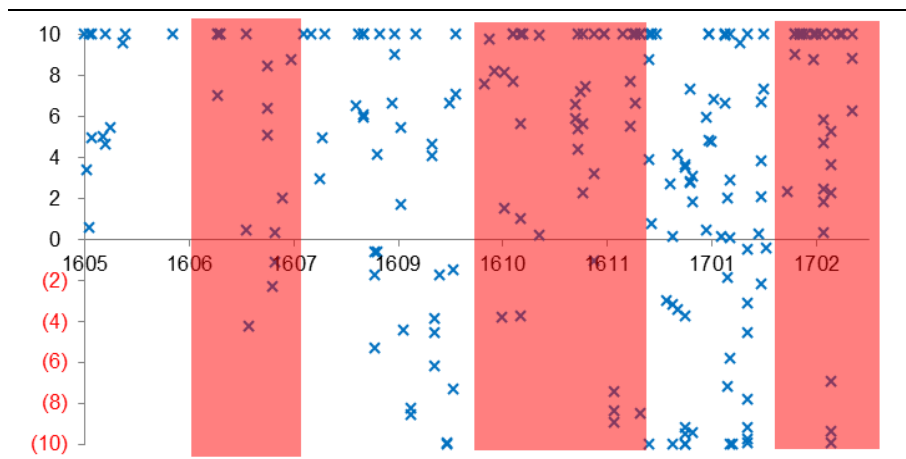


资料来源：Wind，长江证券研究所

新股开板首日表现是次新行情强弱的一个重要信号

在次新强势上涨周期中，刚刚开板的次新通常在开板首日涨幅为正甚至继续封涨停，我们按照首次换手率超过 20% 作为个股打开涨停的判定依据，可以发现 2016 年以来的三次次新行情中，新股开板首日表现确实如此。与之对应，次新下跌周期中，新股开板首日往往是疲弱走势，并且常常出现涨幅为负的情况。

图 2：新股开板首日表现是次新行情强弱的一个重要信号

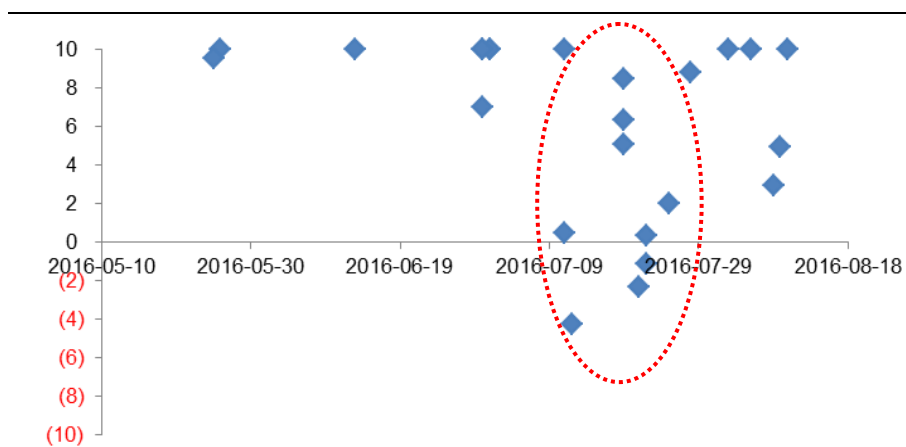


资料来源：Wind, 长江证券研究所

2016 年两次见顶时新股开板首日收益开始显著下行

当每波次新行情见顶时，可以发现新股开始出现开板首日走势疲弱的态势。2016 年 7 月 7 日以来，合诚股份、玲珑轮胎、环球印务等公司开板首日涨幅均为负，在此后的下行调整周期中，新股开板首日收益显著下行。

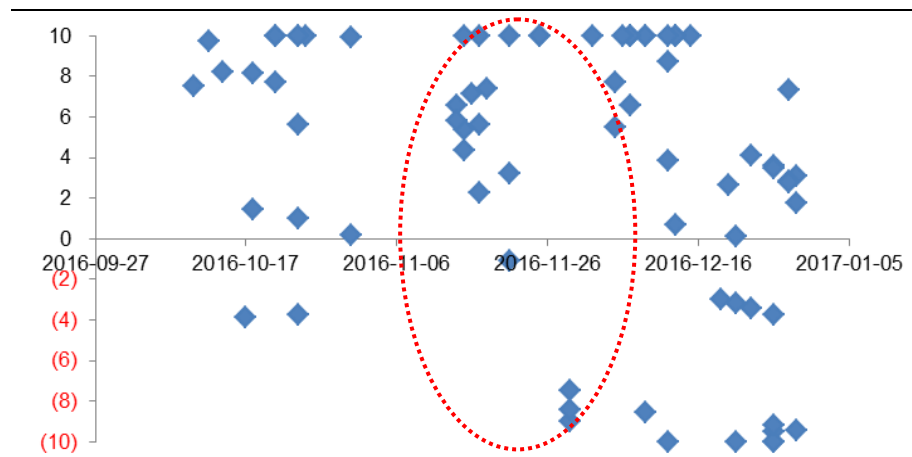
图 3：7 月见顶回调时新股开板首日收益开始显著下行



资料来源：Wind, 长江证券研究所

2016 年 11 月 22 日附近，新股开板首日收益显著下行，继续封涨停的占比降低，海兴电力、步长制药、国检集团、快克股份等公司开板首日涨幅为负，此后自 12 月至 1 月上旬的下行周期中，这种现象更为显著。

图 4：11 月见顶回调时新股开板首日收益开始显著下行



资料来源：Wind，长江证券研究所

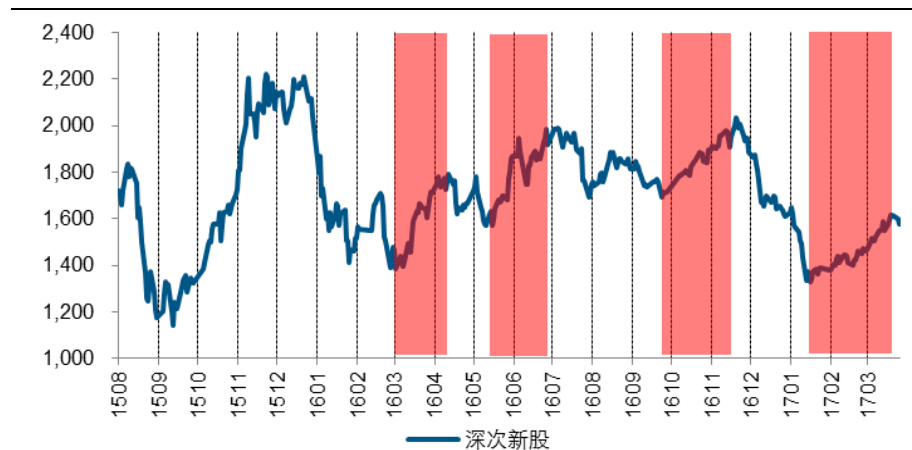
目前已经呈现新股开板后收益下行态势

当前时点，在此次次新行情中，我们观察到近期刚开板的新股首日开板开始呈现疲弱态势，牧高笛、康隆达、拉芳家化、麦格米特等新股开板首日及次日走出下跌态势，这意味着需要警惕次新板块的调整。

复盘 2016：主升浪持续时间也是重要参考依据

除了新股开板后走势这一因素外，从行情的持续时间来看，此次次新板块的主升浪已经持续了 40 多个交易日，而 2016 年两次次新主升浪行情持续的时间均在 40 个交易日以内，基于次新行情的周期性，目前也需注意次新板块的回调风险。

图 5：主升浪持续时间也是重要参考依据



资料来源：Wind，长江证券研究所

目前时点警惕次新板块的风险释放

除了上述两个因素外，张家港行和皮阿诺的停牌自查也是次新板块的利空因素。

当前时点，基于次新行情的周期性，加之复盘历史上次新板块主升浪的持续时间以及见顶回调时的信号，综合近期出现的利空因素，我们认为需要注意次新板块的回调风险。

于此同时，次新行情是周期性的，风险释放之后，投资机会也将出现。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼（518000）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。