

打新秘籍

一、打新介绍

在中国股市，打新股算得上是赚钱较快、风险较小的一种炒股方式。如下图所示，2019 年新股收益绝大部分轻松跑赢理财平均收益。

2019年10-50万市值申购新股收益率统计

市场	发行家数	破板家数	10万市值	20万市值	30万市值	50万市值
上海	51	53	累计收益: 4.61% 年化收益: 4.61%	累计收益: 3.72% 年化收益: 3.72%	累计收益: 3.00% 年化收益: 3.00%	累计收益: 2.29% 年化收益: 2.29%
深圳	79	76	累计收益: 7.19% 年化收益: 7.19%	累计收益: 5.27% 年化收益: 5.27%	累计收益: 3.78% 年化收益: 3.78%	累计收益: 2.47% 年化收益: 2.47%
科创	77	56	累计收益: 7.54% 年化收益: 7.54%	累计收益: 4.31% 年化收益: 4.31%	累计收益: 2.93% 年化收益: 2.93%	累计收益: 1.81% 年化收益: 1.81%

※计算方式: 新股收益=市值可申购数量*中签率*(新股破板中价-发行价); 累计收益率=当年破板新股收益之和/市值

在制度修改前的 2015 年，如果想满额申购新股，往往需要预先准备几百万现金进行申购，而且还会被冻结三天。而自 2016 年打新制度修订后，大大提高了资金和市值的利用效率。

目前的网上打新制度是**市值配售制度**，这个制度对散户来说极其良心，因为无需预留大量现金用于申购新股，而是先申购，中签后才需缴纳申购。那么散户应当如何打新？怎样才能提高打新中签率呢？

二、如何打新？

1. 新股申购步骤

投资者仅需以下五步即可完成新股申购：



2. 新股申购流程一览

T 日：网上申购日



新股申购流程	
T-22日~T-2日	投资者需准备市值：日均市值>1万元
T-1日	刊登发行公告
T日（网上申购日）	投资者申购、配号
T+1日	公布中签率
T+2日	查询中签结果，如若中签 投资者需确保账户有足额资金（16点前）
T+3日	认购资金交收
T+4日	主承销商将认购资金扣除承销费用后划给发行人

3. 新股申购规则解读

（1）一图了解新股申购规则

新股申购规则（网上打新）				
交易所	上交所		深交所	
	沪市主板	沪市科创板	深市主板/中小板	深市创业板
最低持有市值（门槛）	1万元非限售A股			
申购单位	1000股或其整数倍	500股或其整数倍		
申购额度上限	取“投资者可申购额度”、“网上初始发行股数的千分之一”这两项的最小值			
申购时间（T日）	9：30-11:30 ;13:00-15:00		9:15-11:30 ; 13:00-15:00	
摇号及中签率公布	T+1			
中签结果公布及资金缴纳	T+2			
其他注意事项	<div>· 上海、深圳市值不能合并计算； 普通账户、信用账户市值合并计算。</div> <div>· 同一个股多次进行委托申购，仅第一次有效。 不同账户多次进行委托申购，仅第一次有效。 超出市值配售部分的委托无效。</div> <div>· 连续12个月内累计出现3次中签但未足缴款的情形，自最近一次放弃认购次日起180个自然日（含次日）内不得参与网上新股申购。</div>			

（2）更多细则解读

目前上市的新股分布在沪市主板、沪市科创板、深市主板/中小板和深市创业板。

A. 开通规则

沪市科创板和深市创业板需预先开通权限才能申购这两个板块的新股。

科创板开通条件：①2 年以上证券交易经验；②前 20 个交易日



日均资产不低于 50 万元。

创业板开通条件：①2 年以上证券交易经验；②前 20 个交易日日均资产不低于 10 万元。

B. 持有市值

如果想**申购沪市新股**，需先**配置沪市股票**，即股票代码开头为 6 的股票；如果想**申购深市新股**，需先**配置深市股票**，即股票代码开头为 0 和 3 的股票。

市值计算范围为 T-2 日（T 日为网上申购日）前 20 个交易日（含 T-2 日）的**日均持有市值**，要注意的是，只有股票的市值才能用来打新，所有场内和场外的基金市值都无法用来打新！

每 1 万元沪市市值可申购 1 签沪市主板新股，每签新股为 1000 股；

每 5000 元沪市市值可申购 1 签沪市科创板新股，每签新股为 500 股；

每 5000 元深市市值可申购 1 签深市新股，每签新股为 500 股。

举例：

3 月 11 日（T 日）是沪市新股爱丽家具的网上申购日，如果小明在 2 月 11 日-2 月 24 日这十个交易日每天持有招商银行 5 万元，在 2 月 25 日-3 月 9 日（T-2 日）这十个交易日每天持有招商银行 15 万元，那他前 20 个交易日的日均持有市值就是 10 万元【 $(5 \times 10 + 15 \times 10) / 20 = 10$ 】



那小明在3月11日的交易时间（9：30-15：00）就可以登录软件，申购10签，即10,000股爱丽家具，3月11日晚上小明就能在股票软件上看到10个爱丽家具的新股配号，3月12日（T+1日）晚上爱丽家具就会发一份公告，公布网上申购的中签号，小明就可以拿之前的配号去看看有没有中奖了，当然，不想花时间去查看公告的也可以等到3月13日（T+2日）直接登录股票软件的中签查询那里看看自己有没有中签，如果中签，那务必要在3月13日收盘前准备好新股认购金，爱丽家具的发行价格是12.90元，即要预留好12900元现金。

三、打新技巧有哪些？

虽然申购新股的中签率普遍低于1%，但仍然可以通过掌握一些打新股的小技巧提高中签率。

（1）选好时间，坚持打新

- **建议新股申购时间：上午：10：00—11：00；下午：13：30—14：30。**

数据显示在新股摇号过程中，最前面和最后面的概率相对较小，处在中间的号更容易摇到。原则上应避免刚刚开盘和快要收盘的时间段，尽量在中间时段打新。

- 坚持打新，守时很重要。行百里者半九十，耐心和恒心总会得到回报。

（2）加大市值，顶格打新



加大股票市值是提高新股中签率的最佳方法。所持股票市值越高，可获得的申购号就越多，中签概率越大，往往可以数倍提高新股中签概率。

顶格打新：按照最高申购单位进行申购俗称为顶格打新。根据顶格申购的规定，只要超过一定市值即可顶格打新，多余市值对打新中签率提升没有明显效果。资金量大的投资者（以 100 万资金量为例），可在沪深两市分别配售 50 万市值，基本可以顶格申购 95% 以上的新股。

假设顶格申购市值是 50 万，相较于 1 万元市值，中签率提升了 50 倍。

（3）合理配置，分户打新

资金量更大的投资者（一般在 100 万以上）可考虑通过家人的身份开通不同的账户，合理配置从而达到申购额度最大化的结果。假设你有 300 万资金，每个账号 50 万左右，6 个账号又可提升 6 倍的中签率。

四、创业板注册制下如何打新？

2020 年 6 月 15 日，创业板注册制正式推出。注册制下，创业板每日涨幅参照科创板，放开到 20%。上市前 5 日不设涨跌幅只设置 30%、60% 两档停牌指标，各停牌 10 分钟。未来创业板注册制下，创业板打新个股走势将会复制科创板首日走势表现。

根据统计，自去年 11 月至今，上市的 65 家科创板公司中，首日涨幅超过 100% 的有 32 家，超过 200% 的有 14 家，超过 300% 的有 4 家。

图4：科创板上市首日平均涨幅超过100%，2020年平均涨幅在100%以上

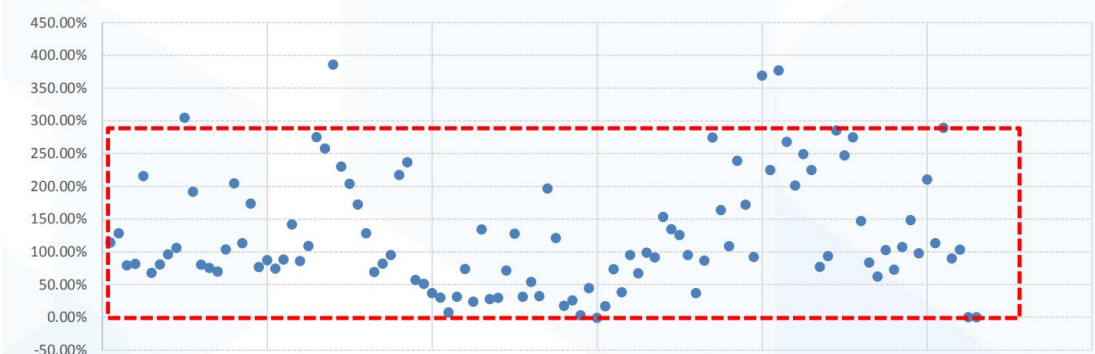
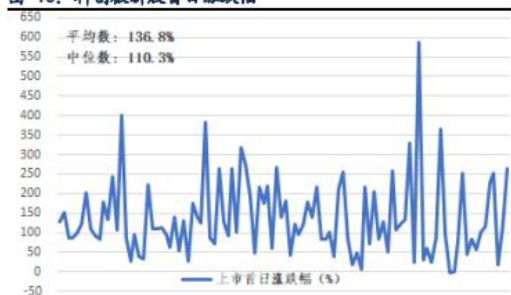
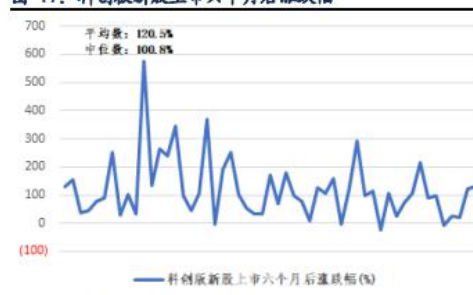


图 16：科创板新股首日涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 17：科创板新股上市六个月后涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

而自 2020 年一季度，科创板新股的平均首日涨幅高达 127%，但上市 6 个月后这个数值直线下降，仅为 114%。

图表5： 科创板股票上市首日后平均涨幅、破发占比分别为 127%、1%

	上市首日	上市 5 个交易日	上市 6 个月
平均涨幅	127%	114%	82%
破发数量	1	3	3
破发占比	1.0%	2.9%	4.8%
样本数量	105	105	63

注：平均涨幅利用募资规模加权计算

所以这说明随着注册制到来，上市家数增加，难免鱼龙混杂，**选择优质标的打新才能获得更高的打新收益。**

那如何避免盲目买卖新股，同时又能从真正有投资价值的新股中发现投资机会呢？

第一，要对想要申购的新股有个**初步了解**，从多种渠道了解的有关新股的信息，对该企业的基本情况进行了解和研究。



第二，通过**招股说明书**了解企业的基本情况、财务指标、高管团队、公司治理等各个侧面呈现在投资者面前，是投资者研究拟上市企业**最重要的途径**。投资者应当对招股说明书中公司概况、竞争优势和地位等内容进行细致浏览，从而对公司的所属行业特点、产业格局和公司自身的生产经营状况做出客观评价，即了解公司所处的行业特点，如产业链、行业壁垒、行业竞争格局等。

第三，应对公司的**财务状况**进行详尽分析，特别是对关乎公司**盈利能力和财务风险的主要指标**进行纵向及横向对比。如3年来的主营业务收入、主营业务利润和净利润三者的增长幅度，主营产品的毛利率水平，应收账款及账龄、关联交易金额等。投资者应对公司的基本面做出合理的判断和较为客观、准确的结论，从而为进一步研究上市新股的内在投资价值奠定坚实的基础。

第四，要考察公司未来发展过程中可能面临的**潜在风险**。在有效剔除了影响公司生产经营和未来发展的不确定因素后，方能对新股的投资价值和风险系数做出合理评估。

第五，投资者还可以从**募集资金投向**，**同业竞争及关联交易**，**董事、监事、高级管理人员的基本情况**和**相互关系**，**管理层讨论与分析**等方面来判断新股的投资价值。