

一、风行视点

1. 市场研判

上周五两市小幅低开,早盘在银行、地产等权重的带动下,沪指一度上攻 3600 点整数关口。午后随着万科的停牌,权重板块出现回落,指数一度翻绿。盘面上基因测序、民航机场等涨幅靠前,但前期的热点板块如充电桩、高送转等跌幅居前。表明目前资金以短炒为主,不可能出现逼空的走势, **短线沪指有望围绕 3600 点整数关口展开争夺。**

2. 策略建议

本周还有今年最后一批新股申购,因此下半周的资金面还将面临较大的抽血压力,所以我们判断市场出现先扬后抑的概率较大。从盘面看, **目前大盘大幅下挫的概率较小**,但临近年关, **不建议大家重仓持股**。而题材股的持续性依旧不佳,对于自身不太了解的热点 **不宜盲目追涨**,整体仓位建议保持六成不变, **待市场出现冲高时刻择机降低仓位。**

3. 题材及事件

上周五基因测序概念领涨两市,概念指数全天大涨 4.20%。从消息面看 12 月初,由美国国家科学院、美国国家医学院、中国科学院和英国皇家学会共同举办人类基因编辑国际峰会在华盛顿举行。会议探讨了基因编辑技术带来的变革、潜在应用等问题。基因编辑技术未来将试用于治疗 B 型血友病、失明等严重疾病。就在一个月前,英国方面才刚宣布通过基因编辑技术治好了一名 1 岁大的白血病患者。该名患儿被确诊患有急性淋巴细胞白血病,常规的化疗以及骨髓移植治疗方法确认无效之后。在其父母的支持下,采用基因编辑技术令患儿身体恢复并能够接受骨髓移植术。术后患儿接受检查发现癌细胞已经完全消除。由此可见,基因编辑技术给重症患者带来了重生的希望。利用基因编辑技术矫正致病突变,治疗人类疾病有着广阔的前景。

基因测序作为基因编辑的基础各国也必然会加快研发力度。目前,中国对于基因测序技术的研究及应用处于国际领先地位。精准医疗也被纳入“十三五”重大科技专项之列,预计

到 2030 年前，精准医疗领域投入将达 600 亿元。根据精准医疗计划，我国将研发一批国产新型防治药物和医疗器械，形成一批我国定制、国际认可的疾病诊疗指南，将显著提升重大疾病防治水平。

近期在传统行业较为低迷的背景下，一些技术上较为超前的概念得到了市场的广泛认同，例如前期持续活跃的虚拟现实与量子通讯概念。按照这一规律，基因测序相关概念股有望出现持续活跃，但必须注意的是该项技术目前还处于研究阶段，到大面积临床运用还有距离，市场仍处于培育阶段，发展前景有不确定性。目前仅仅是对行业未来预期的炒作，适合高风险投资者短线介入。关注标的：达安基因、安科生物、北陆药业。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、华大基因拟登陆创业板 龙头上市有望助推行业发展

证监会网站 18 日预披露华大基因 IPO 申报稿，公司拟在创业板上市募资 17.32 亿元，发行数量不低于 4000 万股，募投项目包括云服务生态系统建设项目、医学检验解决方案平台升级项目、精准医学服务平台升级项目等。华大基因主营基因检测和服务，为行业龙头企业，2013、2014 年营收分别为 10.47 亿元、11.31 亿元，净利为 1.72 亿元、0.59 亿元。

点评：登陆资本市场后，华大基因有望凭借龙头优势和资本手段，继续做大做强，并进一步助推行业发展。公司方面，荣之联（002642）为华大基因提供生物云计算服务，并持有其 0.26% 股权；北陆药业（300016）、新开源（300109）、达安基因（002030）等涉足基因测序，也有望受到市场关注。

2、银联携手苹果三星 移动支付迎来市场扩容机遇

18 日银联宣布，拟分别与苹果、三星合作在中国推出 Apple Pay、Samsung Pay，2016 年初有望上线，银联拟借此进一步扩展云闪付覆盖面。“云闪付”是为以非接触支付技术为核心的银联移动支付新标志，涵盖 NFC、HCE、TSM 和 Token 等各类支付创新技

术应用。12月12日，银联联合20余家商业银行在京共同发布了云闪付这一新标志。

点评：我国移动支付发展迅猛，央行统计数据显示，2015年第三季度我国移动支付金额同比增长近2倍。此次银联携手苹果、三星，有助于移动支付产业链的发展，芯片制造、POS机具等企业，将获得市场扩容机遇。公司方面，天喻信息（300205）主营通信、金融IC等智能卡；恒宝股份（002104）旗下SWP-SIM卡和TSM平台业务，将受益Apple Pay入华，mPos产品已通过银联检测。

3、石墨烯利好不断 相关个股值得关注

据新华社报道，中科院上海硅酸盐所已研制出一种高性能超级电容器电极材料——氮掺杂有序介孔石墨烯。该材料具有极佳的电化学储能特性，可用作电动车的“超强电池”：充电只需7秒钟，即可续航35公里。

点评：相关概念股可关注方大碳素（600516）、华丽家族（600503）、乐通股份（002319）等。

4、环保部连续对重污染天气展开督查

中央气象台今天继续发布霾橙色预警，预计华北、黄淮等地雾霾天气仍将持续，预警城市数量超过20个。环保部17号分两批次派出多个督查组，重点督查京津冀地区的工业企业、燃煤设施等应急响应落实情况。

抽检发现：北京市不合格的散煤比例达到22.2%，散煤是低空直排，和经过工业治理过的散煤燃烧相比，排放强度要高出10倍左右。另外，一些企业肆意伪造检测数据。

点评：脱硫、脱硝：龙净环保（600388）、清新环境（002573）环境监测：雪迪龙（002658）、聚光科技（300203）。

【上市公司】

1、青海明胶拟10亿收购互联网公司神州易桥

青海明胶(000606)拟以6.81元每股定增1.47亿股,作价10亿元收购神州易桥100%股权;并以同样价格定增配套募资10亿元用于标的公司智慧企业孵化云平台项目、企业大数据中心平台项目建设。

神州易桥拥有包括财税大管家、知识管家、财务管家等软件产品在内的财税综合服务平台。据业绩承诺,神州易桥2016年-2018年扣非净利分别不低于8000万元、9400万元和1.07亿元。

2、天晟新材7.1亿元收购德丰电子 进军第三方支付产业

天晟新材(300169)拟付现4.97亿元,并以11.82元每股定增1802万股,作价7.1亿元,收购德丰电子100%的股权。同时,以7.53元每股定增配套募资7.1亿元。

德丰电子旗下德丰网络与德颐网络为国内领先的银行卡收单业务服务商和便民支付产品分销商,交易对方承诺,标的公司2016年-2018年净利分别不低于4000万元、5200万元、7000万元。

3、蒙发利拟全控德国健康家居公司 深耕健康产业

蒙发利(002614)全资子公司蒙发利德国拟受让MEDISANA75.31%的股份,同时向持有其剩余24.69%股权的股东发出自愿公开要约收购股份的意向,要约价与主要股东协议转让价均为每股2.8欧元。若收购完成,公司将付现2622万欧元(约1.85亿元)。

MEDISANA是德国领先的家庭健康产品和服务提供商,产品包括健康家居、家用医疗、移动健康等系列产品。

4、东方明珠与奇虎科技战略合作

东方明珠(600637)与北京奇虎科技有限公司拟在互联网影视娱乐业务及游戏业务、广告业务、电商购物业务等领域进行战略合作。上证报资讯18日报道东方明珠牵手360力推移动客户端。

三、风行研究

金一文化开启智能珠宝新领域

金一文化是2007年成立的企业，成立时间比较短，在2014年年初完成了中小板上市。金一文化在上市之前，或者上市初期主要的业务模式是围绕着微笑曲线的两端进行的，一边是做设计创意和研发，一边是做营销。公司上市初期处于整个珠宝大行业里一个小众的、细分的、艺术类黄金的一个板块，渠道主要是银行，通过银行做银行的贵金属、艺术产品的供应商，相当于一个OEM的供应商。公司特色主要是设计、创意和研发，产品在中国近期奥运、世博、亚运会这些重大赛事上都在银行系统里面销售良好，代表作品曾获奖。

珠宝行业有几大特色，第一是参与的企业比较多，第二是单体的规模都普遍较小，现在上市公司体量总和加起来也不足整个行业的30%。第三是行业发展时间比较短。这意味着行业发展机遇多，因此公司上市后，明确通过内生式发展和外延式发展结合的战略进行行业内整合。在渠道上，在上海设立了加盟渠道。同时，通过重大资产重组完成了对浙江区域龙头品牌的合作；现金收购在江苏和安徽比较强势的一个区域品牌，南京宝庆尚品，在长三角和上海周边形成一个业务版图。在横向扩张上，通过设立两家并购基金，继续为与区域的强势品牌的合作打基础。同时纵向，现金收购卡尼小贷公司，进入类金融板块。通过供应链体系能增加上下游行业整合的粘性，在平台上植入包括类金融服务，设计创意，产品升级等。未来在华南区域，公司将构建类金融体系，公司希望能打造出黄金珠宝行业中的生态圈，建立一种相融的生态圈。

前期金一文化进行非公开发行，募集资金一个是计划募集资金16.5亿，用于偿还银行贷款和黄金租赁，另外10个亿补充流动资金。锁定的对象是5个自然人，其中包括公司实际控制人董事长，另外还有一家企业。通过这次非公开发行，将为公司持续发展战略做一些推动和助力。

目前，公司在北京珠宝展上有一款跨界的珠宝+大健康+科技的一款全球Acare产品的首发仪式。产品是智能戒指，通过戴在食指上，监测人的心率、体变以及体表温度等有效的

消息,在APP的后台查看身体状况。同时Acare产品可监控,实现普通穿戴产品的全部功能,手机来电戒指会震动,佩戴时点界面可以随时看时间。这个产品是跟上海心麦科技共同开发,设计研发的。产品现在主要是三种材料,纯银,K金和纯金。目前该产品一定程度上能代表珠宝行业产品的发展方向。公司希望这款产品适用于中老年人,是子女孝敬父母的礼品,实现到B端的需求,同时也可以直接到C端,属于健康珠宝产品。产品发布会与下游客户和门店较多的企业签订了一些订单,订货量突破50万件,其中包括修正药业,主要用于一些高端药品的附赠,或者给高端客户的礼品。此外,公司供应链体系内的伙伴门店也会有这款产品,同时产品也会通过线上和线下去营销,延伸了公司产品和客户群体。

四、个股掘金

1.关注个股

华谊兄弟 300027 (公司是国内唯一一家将电影、电视和艺人经纪三大业务板块实现有效整合的传媒企业,是业内产业链最完整、影视资源最丰富的公司之一。参与投资的《寻龙诀》上映之后口碑及票房俱佳,投资的另一部影片《老炮儿》也将于近期上映,主演冯小刚凭此片获得第52届台湾金马奖最佳男主角奖,影片在内地未映先热。周五股价放量上涨,突破近两个月的平台,可积极关注。)

2.荐股跟踪建议

合力泰 002217 (回撤5日线,继续持有。)

东方明珠 600637 (缩量整理,关注5日线支撑。)

江中药业 600750 (回撤20线,关注36元支撑。)

华邦健康 002004 (缩量回调,继续持有。)

中百集团 000759 (冲高回落,继续低吸。)

3.晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
四维图新 002405	12.15	41.59	<p>国务院日前公布《地图管理条例》，自2016年1月1日起施行。主旨为提升服务功能 保障信息安全</p> <p>1.安全：国家安全（从业企业必须获得相关资质，服务器必须架设在国内，地图编制经过一定的审核）、个人信息安全（收集、使用用户信息须经用户同意，不得泄露、篡改、出售）</p> <p>2.开发利用：鼓励和支持互联网地图服务单位开展地理信息开发利用和增值服务。</p> <p>可以关注地图产业链上的相关企业：数据提供商：四维图新（有测绘甲级资质的企业）</p>
三安光电 600703	12.10	24.18	<p>三安光电获国开基金 1.60 亿元低息贷款开展集成电路业务。国开行在未来 10 年将向三安集团提供 200 亿元低息贷款开展 III—V 族化合物半导体集成电路业务。根据市场平均预期，公司 15 年、16 年、17 年预计实现净利润 20 亿元、27 亿元、35 亿元，EPS 0.83 元、1.11 元、1.50 元，对应 PE 29 倍、22 倍、16 倍，估值合理。</p>
美康生物 300439	12.08	41.11	<p>公司拟出资 255 万元与宁波甬熙投资咨询有限公司共同设立宁波美康基因科技有限公司，持股比例 51%。分子诊断行业增速 30%，市场空间广阔。美康基因设立后，不仅可以丰富公司销售及代理的产品种类，全面满足终端客户对基因诊断产品的需求，同时也能为公司培育新的利润增长点。预计 15-18 年 EPS 分别为 0.48 元、0.60 元，目前股价对应 PE 为 83 和 70 倍。基于公司业务处于快速扩张期，给予“增持”评级。</p>

<p>华策影视 300133</p>	<p>12.07</p>	<p>30.32</p>	<p>公司公告与华为签订《战略合作协议》，合作协议主要内容包括双方依托海量的视频娱乐产品、全媒体渠道和全业务链等优势。战略合作有利于公司在互联网、移动互联网领域巩固和加强业务渠道，提升多平台变现能力。公司四季度预计将有 14 部电视剧确认收入，包括《翻译官》《微微一笑很倾城》《怒江之战》等 SIP 剧。预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.59、0.70、0.90，当前股价对应 PE 50、42、33 倍，维持买入评级。</p>
<p>赢合科技 300457</p>	<p>12.03</p>	<p>75.00</p>	<p>公司非公开发行募集资金 8.9 亿元，加码锂电设备产能。公司与南京国轩合作的行业首例整线设备订单已经交付，未来有望凭借该模式抢占竞争先机并引领行业发展趋势。预计公司 2015-17 年 EPS 0.6、1.0、1.8 元，对应 17 年 43 倍 PE，给予增持建议。</p>

五、风行者说

从投资的 11 个数学原理出发管理投资

1.关于收益率

假如你有 100 万，收益 100%后资产达到 200 万，如果接下来亏损 50%，则资产回到 100 万，显然亏损 50%比赚取 100%要容易得多；

2.关于涨跌停

假如你有 100 万，第一天涨停板后资产达到 110 万，然后第二天跌停，则资产剩余 99 万；反之第一天跌停，第二天涨停，资产还是 99 万元；

3.关于波动性

假如你有 100 万，第一年赚 40%，第二年亏 20%，第三年赚 40%，第四年亏 20%，第五年赚 40%，第六年亏 20%，资产剩余 140.5 万元，六年年化收益率仅为 5.83%，甚至低于五年期凭证式国债票面利率；

夫子点评：前三条讲的是控制回撤。不管你能赚多少，回撤大会很快拉低你的收益，因此专业的投资者、试图持续盈利的投资者，一定要多关注自己的盈利曲线，是不是一个比较好的向上斜率，如果不是，总有一天市场会发现你的毛病，把你的利润收回去的。

4.关于每天 1%

假如你有 100 万，每天不需要涨停板，只需要挣 1%就离场，那么以每年 250 个交易日计算，一年下来你的资产可以达到 1203.2 万，两年后你就可以坐拥 1.45 亿。

夫子点评：有很多人试图做短线，争取每天 1%，看到这个数字就知道这不是一个可以完成的任务，为啥？因为仓位。你不可能每天都全仓进出，尤其是随着资金量的增大，而碰到黑天鹅事件，类似今年的股灾，你能如何处理？跌到你卖不出去。这一段有两个意思：不要忽视 1%的收益率，如果你可以持续，会很吓人；每天 1%，只能是想想。

5.关于每年 200%

假如你有 100 万，连续 5 年每年 200%收益率，那么 5 年后你也可以拥有 2.43 亿元个人资产，显然这样高额收益是很难持续的；

夫子点评：听到某人说自己翻倍了，翻几倍了，请保持冷静，那是小概率事件，且可持续性不强。不必羡慕，看看你身边有几个人 2.43 亿元资产是从股市赚来的？

6.关于 10 年 10 倍



假如你有 100 万，希望十年后达到 1000 万，二十年达到 1 亿元，三十年达到 10 亿元，那么你需要做到年化收益率 25.89%。

夫子点评：理财，你本可以看的更长远一点，年化收益 25.89%，如果长期下来，你就足以甩巴菲特好几条街了，当收益率够高的时候，学会休息，也许你的好运气快要用完了。不要把运气当作实力。

7.关于补仓

如果你在某只股票 10 元的时候买入 1 万元，如今跌到 5 元再买 1 万元，持有成本可以降到 6.67 元，而不是你想象中的 7.50 元；

夫子点评：补仓在很多技术分析那里都是不值得做的，但对于多数投资者来说，补仓是一个平滑成本的过程，值得做，难点是如何寻找关键位置补仓。

8.关于持有成本

如果你有 100 万元，投资某股票盈利 10%，当你做卖出决定的时候可以试着留下 10 万元市值的股票，那么你的持有成本将降为零，接下来你就可以毫无压力的长期持有了。如果你极度看好公司的发展，也可以留下 20 万市值的股票，你会发现你的盈利从 10% 提升到了 100%，不要得意，因为此时股票如果下跌超过了 50%，你还是有可能亏损；

夫子点评：一个股票上涨了 50%，且走势趋于震荡，对新手来说，选择出局一部分是正确的，一是因为跌下来很重，心态容易不好，另一方面相对同行业其他股票也许估值已经不具有优势了。

9.关于资产组合

有无风险资产 A (每年 5%) 和风险资产 B (每年-20%至 40%), 如果你有 100 万, 你可以投资 80 万无风险资产 A 和 20 万风险资产 B, 那么你全年最差的收益可能就是零, 而最佳收益可能是 12%, 这就是应用于保本基金 CPPI 技术的雏形;

夫子点评: 组合投资是一个中产家庭最好的选择。不要赌, 赌就有输赢, 其实你要的只是更好。

10.关于做空

如果你有 100 万, 融券做空某股票, 那么你可能发生的最大收益率就是 100%, 前提是你做空的股票跌没了, 而做多的收益率是没有上限的, 因此不要永久的做空, 如果你不相信人类社会会向前进步;

夫子点评: 做空这事儿一定是在关键位置踹一脚, 而不是把标的打趴在地。这条与多数散户无关。

11.关于赌场赢利

分析了澳门赌客 1000 个数据, 发现胜负的概率为 53%与 47%, 其中赢钱离场的人平均赢利 34%, 而输钱离场的人平均亏损时 72%, 赌场并不需要做局赢利, 保证公平依靠人性的弱点就可以持续赢利。股市亦如此。

夫子点评: 这一条需要引起足够重视。因为你的人性, 盈利你希望更多, 而忽视了风险管理, 盈利是艰难的, 但亏损却是容易的。从 10w 辛辛苦苦做到 100w, 这是翻了 10 倍, 跌下来就只需要 90%。你的弱点最后会是你输钱的关键。

综上所述, 在生命过程中成功的投资要具备三个条件: 一是防范风险, 保住本金; 二是降低波动率, 稳健收益; 三是长期投资, 复利增长。

六、新股申购

根据证监会公告,前期暂缓发行的28家首发公司中最后8家公司将于23日起陆续申购,其中,上交所2家(江苏井神盐化股份有限公司、北京乾景园林股份有限公司),深交所中小板3家(四川久远银海软件股份有限公司、江苏高科石化股份有限公司、苏州华源包装股份有限公司),创业板3家(石家庄通合电子科技股份有限公司、湖北盛天网络技术股份有限公司、华自科技股份有限公司)。

28家暂缓发行公司的IPO至此已经全部重启。值得注意的是,这是最后一批老规则下的新股。**本次网上申购仍沿用原申购规则。**

在新规则下,将取消现行新股申购预先缴款制度,改为确定配售数量后再缴款,强调新股申购自主决策、自担风险、自负盈亏,券商不得接受投资者全权委托申购新股。这意味着以后如具备相应市值,则可以任性申购,打新股将进入拼运气时代。多数机构认为新规则下打新收益率将显著降低。

新股申购一览表:

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	网上发行量(万股)	预估申购上限(万股)	顶格申购资金(万元)	发行价格(元)
002777	久远银海	2015-12-23	002777	800	0.80	—	—
002787	华源包装		002787	1400	1.40	—	—
300490	华自科技		300490	1000	1.00	—	—
300491	通合科技		300491	800	0.80	—	—
300494	盛天网络		300494	1200	1.20	—	—
603299	井神股份		732299	2700	2.70	—	—
603778	乾景园林		732778	800	0.80	—	—
002778	高科石化	2015-12-24	002778	880	0.85	—	—

备注:部分数据为预估,正式数据以公司公告为准。

值得注意的是,这是最后一批老规则下的新股。

在新规则下，将取消现行新股申购预先缴款制度，改为确定配售数量后再缴款，强调新股申购自主决策、自担风险、自负盈亏，券商不得接受投资者全权委托申购新股。这意味着以后如具备相应市值，则可以任性申购，打新股将进入拼运气时代。多数机构认为新规则下打新收益率将显著降低。

公司基本情况

乾景园林：跨区域经营能力领先的园林绿化企业。公司目前主要从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植和园林绿化养护等业务，主要为房地产开发企业、政府机关、企事业单位等提供园林绿化的综合服务。行业集中度低，竞争较为充分。行业受下游房地产景气度影响，增速放缓。公司具有跨区域经营优势，近两年公司业绩保持稳定增长。

可比公司：铁汉生态、东方园林

久远银海：人社部信息化建设战略合作伙伴。公司主营以人力资源和社会保障为核心的民生信息化领域软件产品、运维服务和系统集成，业务与产品覆盖保险、人力资源、劳动就业、医疗卫生、民政和住房公积金等领域，公司还为金融、军工等行业提供高端系统集成服务。行业准入资质壁垒较高，目前行业内主要有 10 余家企业参与市场竞争。

可比公司：东软集团、万达信息

井神股份：国内领先的制盐商。公司主要从事盐矿的开采、盐及盐化工产品的生产、销售，主要产品包括食盐、小工业盐、两碱用盐、元明粉和纯碱。公司具备资源优势，拥有七个采矿权，许可生产规模合计达 894 万吨/年；地处江苏淮安，通过河运、陆运方式参与市场竞争更加便利。

可比公司：云南盐化、兰太实业

盛天网络：国内领先的网络内容与服务聚合平台运营商。公司主要从事互联网娱乐平台的设计、开发、推广和基于此平台上的网络广告推广及互联网增值服务，以及游戏联合运营业务。盈利模式主要基于两个优势：对网民来说，利用优秀娱乐信息聚合和用户娱乐习惯挖掘能力建立用户粘性；对网吧经营者来说，利用软件平台强大的资源更新、流量管理、安全防范等性能扩大安装量，建立频道覆盖优势。

可比公司：顺网科技、三六五网

通合科技：国内领先的电力操作电源模块供应商。公司主要从事高频开关电源及相关电子产品的研发、生产和销售。公司的产品包括电力操作电源模块和电力操作电源系统、电动汽车车载电源及充换电站充电电源系统和其他电源。未来几年，国内新能源与节能汽车市场将持续保持快速增长态势，市场需求将持续增长。

可比公司：许继电气、奥特迅

华自科技：全国中小型水电站自动化系统行业的龙头。公司主营业务为水利水电自动化系统、变配电保护及自动化系统、水处理及其它工业自动化系统等的研发、制造、销售及设备安装和技术服务。公司是国内电力二次设备制造的知名品牌，具备品牌优势。公司业绩近年小幅稳定增长。

可比公司：国电南自、国电南瑞

华源包装：国内领先的化工罐生产企业。公司从事金属包装产品的生产及销售业务，具备从产品设计、模具开发、菲林出片、平整剪切、涂布印刷、制罐生产到设备改造、工艺设计的全产业链的技术、生产与服务能力，是国内金属包装领域为数不多的拥有完整业务链的技术服务型企。公司同时积极参与杂罐、金属盖和印涂铁业务，目前已取得一定进展。



可比公司：中粮包装、奥瑞金

高科石化：国内行业领先企业的润滑油产品供应商。公司主要从事各类工业润滑油与车用润滑油产品的研发、生产和销售，是国内领先的工业润滑油产品生产商之一，广泛应用于电力电器设备、工程机械、工业机械设备、冶金和交通运输等领域。

可比公司：德联集团、中国石化

申购建议：

建议优先申购盛天网络和久远银海。

注意事项：

1、新股申购的参与者首先必须要有新股可申购额度，才有申购新股的资格。沪深市场额度分开计算的，持有对应市场非限售 A 股股份 T-2 日前 20 个交易日（含 T-2 日）的日均持有市值 1 万以上（含 1 万元）才会有对应新股额度的。

2、单只新股只能申购一次，多次申购无效。（重复申购的，上海冻结资金，次日解冻；深圳不冻结。）

3、新股一经申购，不得撤单。申购成功将冻结资金。

4、两融账户规则：信用账户可以申购新股，但不能和普通账户同时申购，且只能使用自有资金申购。

5、新股申购时间：深市新股：9：15-11：30、13：00-15：00；

沪市新股：9：30-11：30、13：00-15：00。请在正确的时间段操作申购对应市场的新股。

6、中签程序查询：

新股申购第 1 天: 冻结资金

新股申购第 2 天: 分配新股配号

新股申购第 3 天晚上: 公布中签结果

新股申购第 4 天早上: 解冻未中签资金

目前的申购规则:

申购规则	上交所	深交所
市值起点	1 万元	1 万元
市值计算	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日) 的日均持有市值	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日) 的日均持有市值
额度计算	10000 元市值/1000 股额度	5000 元市值/500 股额度
申购单位	1000 股或其整数倍	500 股或其整数倍
申购上限	网上发行股数的千分之一	网上发行股数的千分之一
申购时间	T 日 9:30—11:30	T 日 9:15—11:30
	T 日 13:00—15:00	T 日 13:00—15:00
1、市值是指股票市值		
2、投资者名下所有证券账户中的股票市值合并计算; 沪市市值仅用于申购沪市新股; 深市市值仅用于申购深市新股		
3、同一天有多个新股发行的, 申购额度适用于每个新股		
4、一个投资者只能用一个证券账户(深市需使用有新股额度的账户)进行一次申购, 第二次及以后所有申购均为无效申购, 无效申购的资金将于 T+1 日		



解冻

5、融资融券账户也可申购新股



免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。