

# 盯紧中签基金 开辟打新第二战场

证券时报记者 杨磊

上周,前三批的7只新股网上发行,投资者时隔一年三个月之后再次可以打新。对于散户来说,除了直接打新之外,还可以通过申购中签新股的基金,开辟打新的第二战场,并且申购其中一些基金的收益率可能比直接打新还要更高。

投资者挑选打新基金时,需要盯紧新上市公司发布的机构网下申购报价公告和网下发行确认公告,挑选一些新股占基金资产净值比较高,且新股上涨潜力更大一些的基金产品。具体来说,相同中签新股市值情况下,基金的规模越小越好,基金规模越小,新股占基金资产净值的比例也会越高。

## 密切关注两类公告

从上周三开始到春节前,一共有50只左右的新股密集发行,为基金提供了很多网下打新的机会,中签的公募基金数量估计能有百只以上。

根据新股发行的流程和公告顺序,和基金网下打新相关的公告比较多,最应该密切关注的有两个公告,一个是在网上发行前一个交易日公告的《发行公告》。在该公告中有公募基金和其他机构投资者的网下申购报价和拟申购股份数的明细,绝大多数新股上市公告书中也会把那些机构入围网下申购公告出来。

例如,新宝股份1月6日的公告显示,国联安心成长、南方绩优成长两只基金的网下申购入围股份数最多,分别为2100万股和1700万股,南方深成交易型开放式指数基金ETF联接、信诚盛世蓝筹、富国天惠精选成长、中欧新趋势和中欧新蓝筹3只基金入围申购股份数相同,均为300万股。

另一个重要的公告是《首次公开发行股票网下配售结果公告》。在这个公告中,上市公司和承销商会宣布哪些机构具体中签的股份数是多少,投资者可以计算出公募基金的中签对应金额,以及预计出对应的占基金资产净值比例。以新宝股份为例,国联安心成长和南方绩优成长分别中签465.72万股和377.01万股,其他公募基金中签约66.5万股。

关注申购基金分享打新收益的投资者,必须密切关注上述两类公告,从公告中找出相关基金的入围和中签信息,然后选择中签较多,占基金资产净值比例较多的基金产品进行申购。

需要提示的风险点是,新股发行入围的机构不一定能够中签,即使入围了能够获得一定比例的中签,承销商也可能给很低的中签比例。

例如我武生物网下发行中,东吴证券旗下的东吴汇利1号产品就是入围了100万股,最终一分钱新股也没有分到。我武生物网下发行的有效申购平均配售比例为

6.64%,但分给公募基金的中签率只有3.42%,有效申购均为900万股的景顺长城内需增长、内需增长二号和策略精选3只基金只分别分到30.81万股的我武生物。

30.8万股的我武生物,发行价格为20.05元,对应金额只有不到620万元,对于规模为10亿左右的景顺长城策略精选还能略有净值贡献,对于百亿级的景顺长城内需增长和内需增长二号,净值贡献微乎其微。

## 国联安心成新股王

在已有的新股网下发行入围和中签信息中,有一只基金的表现特别突出——国联安心成长,新股发行的前四批,该基金每次都能中一只新股,并且网下申购的规模都比较大。

已经公告中签情况的两只国联安心成长中签的新股分别为新宝股份和楚天科技,该基金中签新宝股份465.72万股,对应金额近4900万元,2013年底该基金的资产净值只有7.43亿元,仅这只新股就占该基金去年年底规模的6.6%。楚天科技今日公告网下机构的获配情况,国联安心成长基金入围了500万股,每股40元,入围金额为2亿元。

此外,该基金还入围了第三批新股的炬华科技和第四批新股的天赐材料。国联安心成长入围炬华科技500万股,每股单价55.11元,入围的金额达到了2.76亿元;入围1810.5万股天赐材料,每股单价13.66元,入围的金额达到了2.47亿元。

不过,值得投资者注意的是,该基金很可能已经被新申购的资金摊薄,如果投资者新进入7.5亿,那么将被摊薄一半的收益,如果新进入15亿,将被摊薄2/3的收益,最终投资者能够获得收益将明显减少。

值得注意的是,该基金已经逐步对申购资金进行了限制,去年12月31日该基金公告称,从1月6日起暂停500万以上的大额申购;今年1月3日又公告,从1月8日起暂停单笔100万以上的大额申购;最新的1月9日该基金又公告,从1月14日起暂停10万元以上的大额申购。

## 多基金已中两新股

证券时报记者统计显示,除了国联安心成长之外,在前四批新股中,能够打中两只新股的基金至少还有9只基金产品,既包括已经公布部分中签情况的基金,也包括确定入围和尚未公告中签情况的基金。

景顺长城旗下的内需增长、内需增长二号和策略精选除了中签我武生物30.81万股以外,还同时入围了新股炬华科技,分别入围500万股、500万股和200万股,这三只基金每次新股申购都采用相同的申

可能摊薄收益的风险,如果基金规模在新股上市前激增1倍,那么新股上市首日的上涨收益将被摊薄一半左右,这样对于申购基金的收益率将有比较大的影响。

因此投资者需要关注基金规模的变化,基金是否暂停申购或暂停大额申购,这些信息都对申购打新中签基金的收益率有影响。

**风险三,申购交易成本**  
申购基金套利新股的时候还要注意交易成本的问题,主动偏股基金的申购费大多是1.5%,四折费率就是0.6%,部分基金还提供1折甚至免费的基金申购,但需要通过基金公司的货币基金工具转换一下。

开放式偏股基金一般的赎回费率通常是0.5%,部分基金已收取短期赎回费,持有期限一周以内的收取1.5%,持有期限一周到一个月之间的收取0.75%,可能增加部分基金的套利资金成本。部分保本基金中

基金简称	网下申购新股	发行价格(元)	入围申购数(万股)	入围金额(万元)	中签股数(万股)	是否暂停大额申购
国联安心成长	新宝股份	10.5	2100.0	22050.0	465.72	是
国联安心成长	楚天科技	40	500.0	20000.0	今日公告	是
国联安心成长	炬华科技	55.11	500.0	27555.0	尚未公布	是
国联安心成长	天赐材料	13.66	1810.5	24731.4	尚未公布	否
景顺内需增长	我武生物	20.05	900.0	18045.0	30.81	否
景顺内需增长	炬华科技	55.11	500.0	27555.0	尚未公布	否
景顺内需增长2号	我武生物	20.05	900.0	18045.0	30.81	否
景顺内需增长2号	炬华科技	55.11	500.0	27555.0	尚未公布	是
景顺策略精选	我武生物	20.05	200.0	11022.0	尚未公布	是
景顺策略精选	炬华科技	55.11	200.0	11022.0	尚未公布	是
交银施罗德成长	炬华科技	55.11	1400.0	24724.0	今日公告	是
交银施罗德成长	天保重装	12	200.0	2400.0	尚未公布	否
南方深成ETF联接	新宝股份	10.5	300.0	3150.0	66.53	否
南方深成ETF联接	天保重装	12	160.0	1920.0	尚未公布	否
天弘精选	良信电器	19.1	422.4	8067.8	尚未公布	否
天弘精选	应流股份	8.28	600.0	4968.0	尚未公布	否
华安中小盘	良信电器	19.1	252.4	4820.8	尚未公布	否
华安中小盘	思美传媒	25.18	600.0	15108.0	尚未公布	否
南方盛元红利	炬华科技	55.11	150.0	8266.5	尚未公布	否
南方盛元红利	思美传媒	25.18	180.0	4532.4	尚未公布	否
国泰金马回报	天赐材料	13.66	1810.5	24731.4	尚未公布	否
国泰金马回报	安控股份	35.51	250.0	8877.5	尚未公布	否

购价格,因此中签新股也会同时出现。

南方深成ETF联接除了中签新宝股份66.5万股之外,还入围了天保重装160万股;交银成长基金除了中签炬华科技500万股,还入围了天保重装200万股。为了限制投资者套利,交银成长基金已于1月9日暂停了5万元以上的大额申购。

此外,天弘精选、华安中小盘、南方盛元红利、国泰金马回报等基金也同时入围两只新股的网下发行,由于每只基金的规模差异很大,新股网下申购的中签率差异很大,网下申购的金额也差异很大,对于具体能中多少新股,占基金净值比例有多高还要投资者甄别计算。

天弘精选基金同时入围了良信电器和应流股份两只新股的网下申购,入围的股份数为422.4万股和600万股;华安中小盘同时入围了良信电器和思美传媒两只新股的网下申购,入围的股份数分别为252.4万股和600万股;南方盛元红利同时入围了炬华科技和思美传媒两只新股的网下申购,入围的股份数分别为150万股和180万股;国泰金马回报同时入围了天赐材料和安控股份两只新股的网下申购,入围的股份数分别为1810.5万股和250万股。

签了新股,但保本基金的赎回费率比较高,一般为2%,投资者必须注意其中的交易费用问题。

**风险四,持有基金时股市下跌**

最后,投资者还要关注基金所持有的其他股票下跌的风险,今年1月以来股市整体震荡下跌,投资者应该适度减少持有基金的时间,并且选择股市阶段点位较低的时候进行基金申购,这样可以规避部分基金其他股票下跌的风险。

一个比较好的规避风险的方法是看基金的股票仓位或测算出股票仓位,本周五前后基金2013年年报将披露,基金股票仓位越小,所受到股市下跌的影响也会越小。

# 变相参与打新需注意四大风险

证券时报记者 杨磊

借助申购基金来分享新股收益还应注意各种风险,包括新股涨幅、申购费用、摊薄收益、持有基金时股市下跌等多重风险因素。

**风险一,新股上市首日涨幅不及预期**

本轮新股发行中,新股的质量高低不一,特别是上市公司和发行承销商的定价策略不同,有的激进定了较高价钱,有的保守一些,定价相对合理。申购基金时需要注意新股上市首日涨幅不及预期的风险,对于行业好的,新股估值还算合理的,预期新股上市首日能上涨50%甚至更高,但对于行业不好或定价激进一些的,新股上市首日的涨幅可能不及预期。

**风险二,基金规模激增收益被摊薄**

其次是关注部分中签新股基金

## 投资和投机之辨

大部分投资者都知道,要做投资,而非投机。然而,什么样的行为是投资?什么的行为又是投机呢?

在股票市场,下面的行为常常发生:购买股票是因为股市正在上涨,卖出股票是因为股市正在下跌;购买股票是因为经济增长超预期,卖出股票是因为政府的债务问题无法解决;购买股票是因为某公司发布了重大的重组题材,卖出股票是因为听说庄家的主力正在出货……这些行为不仅发生在普通投资者身上,专业的机构投资者也常常如此。因此,弄明白自己的买卖行为是属于投资还是投机,是理性投资的一个基础。我们需要知道,何为投资,何为投机。

一些人认为,短线炒卖是投机,而长线持有是投资。看似有道理,但长和短却很难界定。很多成功的投资案例,持有的时间并不长;而很多被套牢的投资者,持有某项投资长达三五年或更久,时间很长却很失败。可见,时间的长短不是界定投资和投机的标准。

有人认为,分散投资和组合投资是投资,而集中投资是投机。不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里,是现代金融理论中重要的资产组合理论。分散投资可以降低投资单一市场、单一公司带来的风险,但也会降低整体的投资回报率。资产分散度越大,回报率越趋于平均。足够大的分散度意味着只能取得市场的平均回报,最后成了被动的指数投资。这当然不是一个对自己有信心、对他人没有信心的投资者所期望的。然而,在现实的投资中,很多成功的投资者是进行集中投资的。巴菲特就是集中投资的倡导者之一,他认为,看好一个篮子里的鸡蛋比看好很多篮子里的鸡蛋要容易得多。

综合证券之父格雷厄姆、经济学鼻祖凯恩斯等大师们对投资和投机的观点,我们可以得出这样的总结:做一个股票市场上的投资者,需要的是正确地评估判断投资标的的长期盈利能力。而做一个股票市场上的投机者,需要的是揣摩市场参与者的能力,强于其他市场参与者揣摩市场参与者的能力。这就是投资和投机的区别。(汇添富基金)

## 中银基金:今年结构性机会仍可期

银河数据显示,2013年,凭借创业板引领的结构性行情,股票基金、混合基金等权益类产品取得较高收益,全年平均净值增长率分别达到10.39%和11.87%,均大幅跑赢大盘;其中标准股票型基金和普通股票型基金的平均收益率分别为17.31%和17.15%。368只股票型基金中,有330只实现正收益,全年净值增长率排名前十的股票型基金收益率全部超过50%。对于风险承受能力较高、追求较高收益的投资者来说,股票型基金依然是上佳之选。

在过去一年A股市场的结构化行情中,基金公司的权益类资产投资能力经受了严格的考验。如何在不同行业此消彼长中捕捉投资良机,成为基金公司在“大资管时代”生存与胜出的关键。海通证券2013年12月31日发布的基金公司权益类基金绝对收益排行榜显示,中银基金最近3年净值增长率跻身行业前十,在千亿级的大基金公司中排名第一。

中银基金认为,尽管新的一年经济增长面临较大下行压力,但中国经济转型以及深化改革带来的结构性行情仍然值得期待。符合经济转型大方向的新兴产业将吸引更多资金流入,A股市场估值分化的行情或将持续。中银基金看好代表长期趋势的主题,诸如人口老龄化、环境保护、产业升级、消费升级等,顺应这些主题变化的公司最终能从中受益。而中银基金正在发行的新年首只产品——中银优秀企业股票基金正是基于此研判观点,锁定符合经济转型方向、有较大增长空间的行业,寻找其中具有强大竞争优势和独特商业模式的公司,让投资者分享改革红利。(张哲)

中银基金管理有限公司  
Bank of China Investment Management  
五年持续回报明星基金公司  
2012年度中国基金业明星基金奖评选  
证券时报, 2013年3月

数据来源:新股公告 杨磊/制表 姜心/制图