

10新股今明两日发行 融资打新有利可图

证券时报记者 罗峰

6月26日启动发行的今年第二轮新股,若按实际涨幅折算(以停止连续涨停时股价为参照),申购新股的年化收益率最低为70%,绝大部分都在100%以上,部分新股达到200%。

本周10只新股连续两天申购。分析人士认为,如果这波新股牛市氛围延续,目前的预期收益率对于拥有合适持股市值的场外资金而言,有着巨大的吸引力,闲置资金存在银行的、买理财产品,选择去申购新股应属投资的优化策略。

杠杆打新或成潮流

本周三、四,分别各有5只新股发行,两个交易日共10只新股扎堆申购,相比上一批新股在发行上更加密集。考虑到资金冻结的原因,多数投资者受制于资金规模,难以申购全部新股;对于部分投资者而言,打新的主要策略是挑选新股申购,或扩大资金来申购更多新股。

按照目前市值配置的新股发行政策,持股市值的认定以T(发行日)-2日前的20个交易日的日均市值计算。舆论一度认为,这会促成突击短线持股,然后在新股申购前抛售股票去打新股。6月下旬一度出现这种势头,新股申购前后大盘下跌,现在情况发生了变化。

从周二深沪两市的大涨来看,显然新股申购没有对二级市场形成资金面的冲击,反而由于打新呈现出稳定的赚钱效应,促使资金涌入A股。有没有一种办法在资金已经重仓持股的情况下不抛股票又能打新股?办法是借助杠杆。融资打新越来越流行,这也是目前A股没受新股影响反而推高二级市场人气的一大因素。

融资打新的策略在年初一度遭受广泛质疑。当时公开报道中就有负责打新的机构投资经理说:过往很多打新产品是上市首日就抛出股票,有些是在产品合同中就注明集合竞价时抛出。现在新规限制上市首日集合竞价和连续竞价的最高幅度,说明打新不可能有高收益了。”

既然打新难再有高收益,融资是有成本、有风险的,当然不宜用在申购新股上。结果,今年新股的表现出乎很多人意料。如果说一季度的新股首日涨幅大部分达到涨幅限制已经令这些谨慎的投资经理们大跌眼镜,6月下旬开始的新一轮新股上市后的表现则彻底让一些投资者找不到眼镜:不但首日全部涨停,而且之后交易日全线连续无量涨停。

实践证明,如果目前新股形势不发生变化,融资打新不但有利可图,而且收益相当可观。

融资打新有利可图

融资打新,年化收益率是关键。目前,各大券商融资业务的年化成本基本在8.6%-9%之间,即便是之前的年份,打新年化收益率也未曾低于该水平。历史数据显示,2009年到2012年打新年化收益未低于10%。2013年新股停发,今年则是新股行情爆发,收益率惊人。

光大证券对融资申购新股的收益进行了测算:假设单只新股需要占用资金5天,合计交易费0.3%和融资利息0.119%,单次申购新股的综合成本为0.42%。以当前主流中签率计算,只要新股涨幅在30%以上,投资者就能赢利。

统计数据显示,今年第一轮48只新股上市首日的平均涨幅达到了42.75%,个别新股持续涨幅达200%。第二轮6月下旬以来上市的10只新股,其中1只7月18日上市的北特科技,正处于连续涨停当中;其他9只新股,都是首日以44%涨停,之后连续涨停,上市后最高涨幅没有低于100%的;表现最弱的为连续5个涨停,最强者则有12个涨停,涨幅为330%。从新股上市后的平均涨幅来看,融资打新的预期收益完全可以覆盖融资成本。

新股申购各有策略

7月23日(周三)申购的5只新



2014年7月23日					
名称	中材节能	康尼机电	川仪股份	台城制药	天华超净
申购代码	732126	732111	732100	002728	300390
发行时间	7月23日	7月23日	7月23日	7月23日	7月23日
发行价	3.46元	6.89元	6.72元	14.00元	8.47元
申购单位	1000股	1000股	1000股	500股	500股
申购上限	1.6万股	2.8万股	4万股	1万股	7500股
顶格申购所需资金	5.54万元	19.29万元	26.88万元	14万元	6.35万元
拟上市板块	沪市主板	沪市主板	沪市主板	深市中小板	深市创业板

2014年7月24日					
名称	康跃科技	会稽山	三联虹普	国祯环保	艾比森
申购代码	300391	780579	300384	300388	300389
发行时间	7月24日	7月24日	7月24日	7月24日	7月24日
发行价	9.84元	4.43元	30.66元	12.14元	18.43元
申购单位	500股	1000股	500股	500股	500股
申购上限	3000股	4万股	5000股	8500股	3500股
顶格申购所需资金	2.95万元	17.72万元	15.33万元	10.32万元	6.45万元
拟上市板块	深市创业板	沪市主板	深市创业板	深市创业板	深市创业板

万鹏/制表 官兵/漫画

股为:天华超净(防静电超净产品的解决方案提供商)、台城制药(中成药和化学制剂生产商)、中材节能(余热发电行业供应商)、康尼机电(轨道交通门系统生产商)、川仪股份(工业自动化控制仪表的综合型企业)。

7月24日(周四)申购的5只新股为:康跃科技(内燃机涡轮增压器制造商)、艾比森(LED全彩显示屏制造商)、国祯环保(全产业链覆盖的水务企业)、三联虹普(锦纶工程技术服务提供商)、会稽山(绍兴黄酒的区域龙头)。

目前,网络关注度较高的是申银万国证券的新股申购策略报告。申银万国基于发行价及网上网下初始分配比例,按照新的回拨机制,预计中签率最高的前五为三联虹普、中材节能、康跃科技、台城制药、艾比森。

申银万国认为,网上投资者可主要参考上市表现排序来申购新股。该券商根据价格、流通市值情况估算,预测本轮新股上市表现前三为艾比森、中材节能、国祯环保。

另有研究机构认为,市场越看好的新股越难中签,实际打新收益反而更低。同时,针对上批发行的新股,发现二级市场打开涨停板时的股价较可比公司估值平均溢价率高达95%,显示基本面估值对新股涨势的影响很低,打新投资者没有必要在基础估值上花费太大精力。

首募钱厚新股定价研究中心综

合各家券商研究报告,统计显示艾比森为本批次新股基本面评级最高股票,国祯环保、天华超净、康尼机电评级较高。就此,首募钱厚新股定价研究中心发布报告认为,市场对艾比森、天华超净等本批次优质个股的涨幅预期高,中签率反而会非常低,相对于申购资金而言,获得的综合收益

率会很低;10只新股涨幅均有望超100%。考虑到热门股票中签率低,申购预期收益率高的新股反而可能划不来,投资者可根据自有资金规模、预期中签率和预期涨幅等因素,选择最优打新策略。首募钱厚研究中心认为,川仪股份、康尼机电、会稽山的打新综合收益率排名靠前。

深沪股市放量上涨 打新抽资只是“传说”

证券时报记者 邓飞

昨日沪深股指量价齐升,双双突破均线压制打开上行通道,市场担忧的新股申购导致二级市场资金面承压的情况并未发生。结合近期低估值蓝筹获得资金持续流入来看,主力资金或是声东击西,借散户抛售股票筹集打新资金之际,趁机收集廉价筹码。

面对即将到来的第二批新股集中申购,机构曾普遍预期新股集中上市申购将对二级市场资金面构成较大压力。如渤海证券就建议投资者,在目前仍旧以存量资金主导的A股市场格局下,新股集中申购恐将导致二级市场面临一定压力,投资者短期应适当规避风险,待到打新影响消失后再做操作。

但实际上,在新规影响下,资金参与打新同样需要配置股票,这从近期低估值蓝筹获得资金青睐上也可见端倪。从涨幅来看,深成指上周的涨幅甚至略好于上证综指,这说明资金并不是单一地流入沪市,而是全面流入了沪深主板市场。这也反映在经过第一轮新股申购后,各方资金对于如何处理持有股票及申购新股之间的关系显得更加从容。

如今,新股申购资金来源早已实现多样化,如逆回购、融资融券等。上轮首批新股申购当日,国债逆回购利率就曾出现大幅飙升。五矿证券投资顾问符海问告诉记者,大资金并不一定需要通过卖出股票来筹集打新资金,反而散户因为筹资卖出股票容易舍弃手中优质筹码。他表示,上次新

■ 高兴就说 | Luo Feng's Column |

中签率才是打新最重要的事



高兴

打新股最重要的是什么?“当然是收益率。”几乎每个一级市场投资者都明了这一点。

目前,事情起了变化。可以说,打新不再是以往的打新了。打新收益率一般可以作为申购新股所获得收益的综合评判指标。表面上,打新收益率的计算公式还一样,其实也发生了变化,这是其一,稍后细说;影响收益率因子的重要程度也重新排序,这是其二。

打新收益率公式被颠覆

首批新股的集体大涨颠覆了传统打新收益率公式,这直接带来打新策略的革命性变化:中签才是王道,公司质地短期并不那么重要。

先说第一个问题。对于个人而言,这个收益率的计算很简单,是申购新股获得收益除以申购资金。对于整体而言,由于每个人获得的收益并不相同,模式化的打新收益率计算公式一般是中一签的股数乘以股价涨跌幅再除以每中一签需要的资金量。为了简便计算,主流算法是假设首日就卖出了结,用中签率乘以首日涨幅来计算;一种算法是取新股上市首日开盘价,一种是取收盘价,一种是取盘中成交均价。

在笔者看来,这些算法都很有道理,包括被很多股民鄙视的开盘价算法。之前,很多专业打新机构和申购新股的基金,都采取开盘即挂盘卖出的策略,所以取开盘价计算收益率无可厚非。当然,收盘价是博弈后的市场公允价,均价更是投资者比较容易达成共识的交易中轴线。相比之下,取均价作为公式的参数最为合理。

现在,这个问题、这个分歧都不是问题了。因为新股首日全线涨停不再是罕见的现象,而是普遍规律,于是取收盘价和取盘中成交均价,其实都基本等同一个数据,那就是首日的44%涨停板价格。

同样的,再往下延伸,人们就发现,现在如果计算新股收益率,还用中签率乘以首日涨幅这个公式,就太过于保守了。从6月26日上市的这一批新股可以发现,上市首日的换手率绝大部分低于1%,甚至有的新股上市3个交易日后换手率还没超过1%,取首日涨幅来计算打新收益率显然是失真的——因为绝大部分中签的投资者都没在首日卖出。

在新股无量连续涨停的氛围下,早期的交易日巨量买单封在涨停板上,投

股申购时,有不少人通过卖出股票筹资打新,可现实情况却是较低的中签率导致整体收益偏低。而此次大家对打新资金已有了相应安排,因此对申购前的行情影响已然较小。

上轮新股申购前,恰逢期指移仓等利空因素叠加,大盘才出现短期快速下杀,但随后大盘快速企稳回升重拾上升趋势,表明新股申购只能影响短期行情,难以影响其本来趋势,特别是沪指经过长时间窄幅波动后,正面临方向选择,不管从外围情况、A股估值、政策环境还是技术形态看,指数向下空间有限但向上却较具想象空间,这一因素也使得资金更愿选择二级市场。”符海问这样说,本周又进入新股申购窗口期,大盘在低估值蓝筹带领下再度出现上攻,而期指已于上周完成移仓,风险明显降低。”

资者们相互笑谓谁首日卖出谁就傻。如果这种情形不变化,打新收益率公式的涨幅参数要有大变化。6月26日上市的这一批新股,普遍出现了9个以上连续涨停板,大部分在多个交易日后换手率才略有增大,所以各财经网站新股频道关于该批新股的打新收益率数据其实全是失真的,真实的平均收益率较之放大很多。

以涨停日最少的新股依顿电子为例,各网站刊登的打新收益率为0.74%。该股上市头3个交易日换手率均低于1%,第四日也仅3%,第五个涨停板终于换手66%,所以客观上应该以5个涨停板来测算收益:中签率(1.7%)×涨幅(110%)=1.87%。这个新算法的收益率是传统算法的2.5倍。

由于6月新股牛劲推高了市场预期,7月这批新股的收益率恐怕都要隐含多个涨停板来测算。这是其一。

打新策略要变革

怎么能够提高收益率,是打新资金首要考虑的问题。传统的办法,是研究上市公司质地,从行业前景、公司在行业的地位、募投项目盈利预测以及公司核心竞争力等各个角度进行把脉,然后在同批多只新股放开申购时,列出优先申购的次序,以及决定分配在具体新股上资金的多寡。

从6月的新股行情来看,这种模式也被颠覆了。

从上批新股看,人们都以为收益率最高的是飞天诚信——此股牛到连续12个交易日涨停,涨幅330%,但中签率为0.54%,按最大涨幅算,打新收益率为1.83%。从这个角度看,还不如只有5个涨停板的依顿电子。

所以,传统打新策略是寻找最能涨的新股,原因是首先要保证资金安全,以免中到上市破发的新股。现在处于新股都能涨的情况下,最重要的打新策略因子,是提高中签率,然后才是这只股票能涨多少——经历第一批新股后,人们发现其实现新股都很能涨。

长期投资,对于A股当前形势下的新股意义不大。因为新股普遍是上市后大涨一波,然后高位回调,一般半年、一年后会回归正常的走势,第一波大涨行情下的新股普遍是高估的。可以说,新股都是短线投资。这种短线视野下,公司质地是重要的,但并不像人们想象的那么重要。

如果中不了签,新股涨多少,都和你没关系。

提高中签率有一些办法,比如分析师不看好的新股,不妨重点申购——假使真的因此减少抢着申购的对象,中签率可以提升不少;比如高价股,人们担心高处不胜寒,申购的人可能少些,也不妨重点申购。其实,在新股都能涨的假定背景下,高价股给打新带来的绝对收益值更高——在同样的打新收益率下,同样中一签,发行价45元的高价股赚到的钱当然比发行价15元的股票高出很多。

此外,有调查显示,不少基金经理对本轮新股申购热情不高。近期以国资改革、白酒医药为代表的低估值蓝筹量价齐升,似乎大家更愿意在二级市场把握确定性机会,而不是参与打新博取不确定收益。

符海问指出,上轮打新,由于按照新规,网下投资者申购新股需要全额缴纳申购款,因此很多基金公司为了打新不得不提前仓促卖股票,有过上次教训后,这次他们更能从容应对。而本轮拿到发行批文的12只新股,其中7家2013年遭遇业绩下滑,从经营现金流情况看,有8家下滑,这导致不少机构对这批新股的后市产生了些许信心的动摇。此外,从第一批新股申购情况看,网下平均中签率甚至低于网上,这对机构的打新热情也有所打击。