



人民日报社
主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2015年4月
星期一

13

今日84版 第6438期
A叠32版 B叠52版

今年前3月网下打新年化收益率仅6.48%

算算隐形成本 卖股打新划不来

证券时报记者 叶梦蝶

自本周开始,30只新股启动密集发行,不少投资人打算卖掉老股打新股。卖老打新“究竟划不划算呢?一份名为《2015年前3个月网上网下打新收益分析》的报告显示,在当前不断攀升的市场行情中,这看似稳赚不赔的一招实际上是费时费力的低收益投资。

35只新股中 仅12只跑赢持股收益

打新因可获得一、二级市场间风险极低的高差价收益,颇受投资者青睐。

然而该报告指出,卖出股票筹备打新实际上并不划算。该报告统计了2015年深市35只新股发行数据和回转股票数据,结论显示,前3个月出售股票筹资进行网上打新的35只新股中,有12只打新收益为正,23只打新收益为负,总体打新收益为289624

万元。该统计的测算逻辑为网上打新的投资者在新股发行日的前一周(T-5日至T-1日)会出售持有的部分股票为打新筹资,中签结果公布资金解冻后一周(T+3日至T+7日),投资者会购回原先出售的部分股票(即回转股),从回转股的出售到回购,投资者损失了这段时间股票增值的收益,即打新的隐形成本,新股上市后股价上涨带来的收益减去机会成本的余额即为投资者打新的净收益。

以暴风科技为例,该样本打新收益为10745万元,而该股冻结资金期间内对应回转金额最高的前30只股票收益为35154万元,若投资者卖老股打新股,最终样本为亏损24409万元。

尽管总体收益为正,但可以发现12只打新净收益为正的股票中,昆仑万维和万达院线的打新收益最高,也拉高了整体水平,这两只新股的打新收益分别为140303万元和143608万元。而样本净收益最高的万达院线和

样本收益亏损最大的恒通科技之间,偏差了43540万元。

撰写报告的专家表示,出售股票筹资打新机会成本较高,获取正的经济利润存在较大的偶然性。在行情不断上涨的牛市背景下,即使投资者网上打新侥幸中签,其收益也未必能弥补投资者卖出股票来参与新股申购的损失。

网下打新收益 不及股基债基

事实上,不仅仅是网上打新资金费时费力,网下打新的资金成本也并不低。根据同花顺数据,今年前3个月网下打新累计缴款金额为20872亿元,而累计获配金额仅为69.9亿元,中签率极低。

该报告通过测算发现,今年前3个月网下打新的年化收益率为6.48%,而这样的收益率低于债券型基金和股票基金的同期收益。

该报告通过建立基金的模式,整体测算出2015年前3个月深沪两市网下打新年化收益率为8.98%,扣除申购费、管理费和托管费后,相当于为基金持有人提供6.48%的年化收益率。

而对比市场上其他具有代表性基金,6.48%的年化收益率高于货币基金的同期年化收益率,但低于债券型基金和股票基金。但是,考虑到单只公募基金不可能参与所有新股申购,未来新股收益率整体下行等现实因素,6.48%的年化收益率存在高估。

该报告对网下打新的统计也基于2015年前3个月的35只新股发行数据,统计方式为选取参与网下申购的所有投资者,假设获配新股在上市后20个交易日卖出,而打新基金在从T-1日到T+2日被冻结4个交易日后,剩下的16个交易日中用于债券回购。

上述专家表示,按照统计结果来看,风险厌恶型投资者倾向于打新,但对于风险中立型和风险爱好型投资者而言,打新收益率偏低,显然不具有吸引力。

河南恒星科技股份有限公司
A股配股缴款截止前二天

配股简称: 恒星A1配 配股代码: 082132
配股价格: 3.7元/股 配售比例: 10股配售3股
配股缴款截止日: 2015年4月15日

保荐人(主承销商): 国信证券股份有限公司
《配股说明书摘要》刊登于2015年4月3日的《证券时报》、《中国证券报》

汉邦高科
北京汉邦高科数字技术股份有限公司
首次公开发行1,770万股A股股票
今日网上申购

申购简称: 汉邦高科 申购代码: 300449
申购价格: 17.76元/股
申购时间: 2015年4月13日 (9:15-11:30、13:00-15:00)
保荐机构(主承销商): 德邦证券股份有限公司
《发行公告》详见4月10日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》。

中国结算:今日起 全面放开一人一户

A2

4000点之后 A股将何去何从?

A9

A股家族企业忙交班 80后上位创一代“留一手”

A7

16家上市券商 首季净利超过去年上半年

A6

*ST博元演的是哪出戏?

A11

机构热议新三板虚火

A9

国务院批复三大政策性银行改革方案

4月12日,中国政府网发布消息称,正式批准由人民银行有关单位提出的中国三大政策性银行——国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行的改革方案。

A2

求证:“警示”子虚乌有 风险总须防范

都说谣言止于智者,可是,当关乎“钱袋子”的传言来袭,谁也坐不住了。而当不靠谱的谣言被击破,何去何从又成了投资者要做的选择题。

A2

股市迎来双向扩容最佳时机

近日,证监会一连核准30家企业首发申请,并将于4月中旬起陆续开展申购。与此同时,新基金发行也持续火爆,频现提前结束募集。今年以来股市加速上涨,市场迎来罕有的“双向扩容”好时机。

A2

CII SUMMIT

2015.4.17 中国 深圳

第二届中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛

Chinese Institutional Investors Summit & The International Forum on Wealth-Management

新常态下财富管理机构的新选择

主办: 中国基金报 香山财富论坛 深圳市金融办
协办: 证券时报 新财富 全景网 新浪网 支持单位: 南方基金 广发基金 诺安基金

【地点】深圳福田香格里拉大酒店 【会务联络】张芬 13480708006

中国基金报
CHINA FUND



扫描微信
获取议程