

财经 社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:庞珂 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452



谁造了“打新必赚”的怪圈

倪天歌

打新,一个“打”字似乎已经暴露了这场游戏的规则。买股票,买的是“估值”,资金面消息面精准分析,高抛低吸;而打新股,“打”的是运气,涨跌已不是问题,中签率成了王道。某种程度上讲,在讲究“估价值”、“看预期”的股市里,打新似乎更像是自立新规的一场“博彩”游戏。

去年底上市的兰石重装曾以连续24个涨停的成绩笑傲江湖,被封为“最妖”新股,一度让市场为之侧目。而江山代有才人出,作为后来者的暴风科技,以其更为猛烈的涨幅刷新了新股的神话。自其今年3月24日登陆创业板以来,连拉30多个涨停板,截至目前,股价最高曾达到327.01元,较其7.14元的发行价涨了45倍之多。再看看暴风科技的日K线,就更让人惊

艳其“逆天”的表现,上市近两个半月来只有6天收出阴线。截至6月10日的停牌日,暴风科技收盘报307.56元。

如果你为暴风科技傲人的股价感到惊愕,别着急,更让人惊愕的是其以今年一季度亏损的业绩“支撑”起了如此惊艳的股价走势。根据暴风科技今年一季度报告,上市公司营业收入为9240.88万元,同比增长24.24%;但归属于上市公司普通股股东的净利润亏损320.9万元,同比下降146.72%;基本每股收益为-0.0357元,比上年同期下降146.79%。

脱离基本面的暴涨让人不禁要问,新股究竟有何魅力能让市场为之癫狂?

某种程度上,新股发行制度的“紧箍咒”反倒成为新股的“护身符”,而市场资金的热烈追捧也为新股打中必赚”铁律再添砝码。注

册制来临前的最后几批新股更像是稀缺“限量版”商品一样备受市场的珍惜和追捧。已上市的新股集体疯狂上飙、表现凌厉,待上市的新股在“前辈”的示范效应下也被看好。

下周,年内第八批新股也来了,共25只新股启动发行,发行家数创下自去年IPO重启以来的最大规模,募资资金总额预计超过400亿。机构普遍预测,由于今年发行的新股在上市以来纷纷表现抢眼,此次新股申购仍将人气爆棚。

今年以来,打新资金呈逐批递增的趋势,1月份首批20只新股冻结资金1.88万亿元,到以“巨无霸”中国核电为代表的第七批新股冻结资金总额突破4万亿元,而此次即将到来的第八批新股冻结资金规模有望再创天量,超过6万亿元。

前有已上市新股涨得“莺歌燕

舞”,后有待上市新股追得“风尘仆仆”。如此一来,新股打中必涨”的铁律在连续不断的“验证”与“跟进”中得到强化,市场打新的热情也随着这条铁律的强化而得到加强。打新打中必赚”就像一个打不开的恶性循环一般成为市场里的一朵奇葩,而打新仿佛就成为倡导理性投资的股市里一块独辟天地的“赌场”,但却几乎不存在任何风险,打中了赚钱,打不中也不会有什么损失。

不过,“赌场”里赢钱的总是少数,极低的中签率实际上也让打新成为少数人的投机游戏。由于资金量的限制,大多数股民即便打中新股,获取的也只是一些蝇头小利,而有钱人“富者越富”的效应会在打新这场投机游戏中得到无限的放大。股票“投资”,是从企业的成长中获取收益,而如果演变成了“投机”,就

曾几何时,“打新必赚”成为中国股市一个神话般的铁律,这个“神话”如今重现,甚至更加疯狂。加仓还是打新?疯狂的牛市中,投资者如打了鸡血般只做这两道选项,然而,风险隐患靠近,难道就没有第三道选项?

打新还是加仓 牛市里奇怪的选择题

付建利

超级大盘股中国核电刚刚登陆A股市场,航母级别的IPO又将重磅来袭。从6月17日至6月23日,有25只新股进行网上申购,国泰君安也赫然在列。据称,这家券商股融资规模预计高达300亿,创下5年多以来A股最大IPO。打新必赚的神话在A股里一再上演,在这IPO潮来袭的日子里,也意味着打新的机会再次来临。与此同时,A股市场近期调整迹象十分明显,对牛市执手相望的投资者,觉得调整也是加仓的好时机。到底该打新?还是加仓?成了牛市里一道奇怪的选择题。

打新必赚成为A股市场里长期屡试不爽的铁律,正因为如此,一直以来,很多投资者是逢新必打,甚至调集资金疯狂打新,一些散户投资者还借钱打新,打新的盛宴成为A股市场一道独特的风景。之所以出现这种打新必赚的情况,最根本的原因,在于股票市场的供需不平衡,以及二级市场之间的价差和信息不对称。一级市场投资者以很低的价格拿到拟上市公司的股权,二级市场疯狂打新,捡一级市场投资者剩下的汤羹,最终散户投资者不仅连喝汤的机会也没有,还要为打新盛宴买单。

如今,新股上市一波波袭来,打新的盛况再起,一级市场上的牛市上演得如火如荼,最终一级市场的投资者将逢高在二级市场减持得喜不自禁,对于普通投资者来说,牛市里下跌和调整即为加仓良机的现象也在此前屡试不爽。如此一来,目前普通投资者在A股市场不得不面临这样一个难题:如果认为牛市继续,目前的调整机会应该加仓,但如果加仓,手中没子弹了,又如何参与打新盛宴?如果要打新,必然耗费大量的资金,这就影响到在二级市场的加仓动作。

其实,在A股市场注册制改革越来越临近、新股上市越来越多的背景之下,股票供不应求的局面将会打破,未来打新必赚的神话必定不会存在,一旦股票的供给大幅增加,市场供需不平衡的局面就会得到改善,新股整体的市盈率会大幅下降,只有那些质地优良、符合产业发展未来方向、管理层优秀的企业,才会得到打新投资者的追捧,而质地一般甚至较差的新股,在打新市场将遭到冷遇。新股之间的分化会加强,这也对投资者的专业性提出了较高要求,不是每一位投资者都具备发现好企业的慧眼,打新必赚的神话,也自然会落幕。

除了打新,投资者在牛市里就只剩下加仓一条路了吗?显然未必。无论打新,还是加仓,做的其实都是股票。在这个大资产管理时代,每一位投资者其实都应该在自己的篮子里多放几个鸡蛋,比如,如果你看好后市,其实分级基金是不错的选择;如果你看好某个行业,你也许没办法挑到这个行业里的好股票,但行业基金却帮你规避掉了这种烦恼。如果你的资金量足够大,好的私募基金也是值得考虑的,君不见,这轮牛市里,今年以来就有不少私募基金产品净值翻了一番。总之,你的理财视野越宽阔,你理财篮子里的鸡蛋就越多,可能你就不会在狭隘的理财道路上纠结不已,甚至翻跟头。

打新股不应是“打鸡血”

张昊昱

“打新必赚”曾经是中国股市一条颠扑不破的真理。随着近期大盘点数日益走高,风险逐渐积累,市场格局已不像去年牛市启动时那样“躺着都能赚钱”。在这一背景下,“打新”由于具有在安全性前提下的赚钱效应,正吸引着越来越多的资金投入。

自新股发行制度改革以来,新股上市前几个交易日的走势几乎如出一辙:首日以44%的涨幅秒停,接下来数日则开启多个“一字板”行情。即便是像中国核电这样“巨无霸”,上市交易3天来的走势也与上述表述无异,待下周一开盘,千亿市值似乎指日可待。

不管公司基本面好与不好,不管是“带罪”上市,也不管估值有多高,目前市场上的投资者都一窝蜂追捧新股。而实际上,翻阅招股说明书就可知,不少新股在行业中并无竞争优势,也无法的品牌效应。因此,投资者对新股这种疯狂的追捧不禁让人担忧。

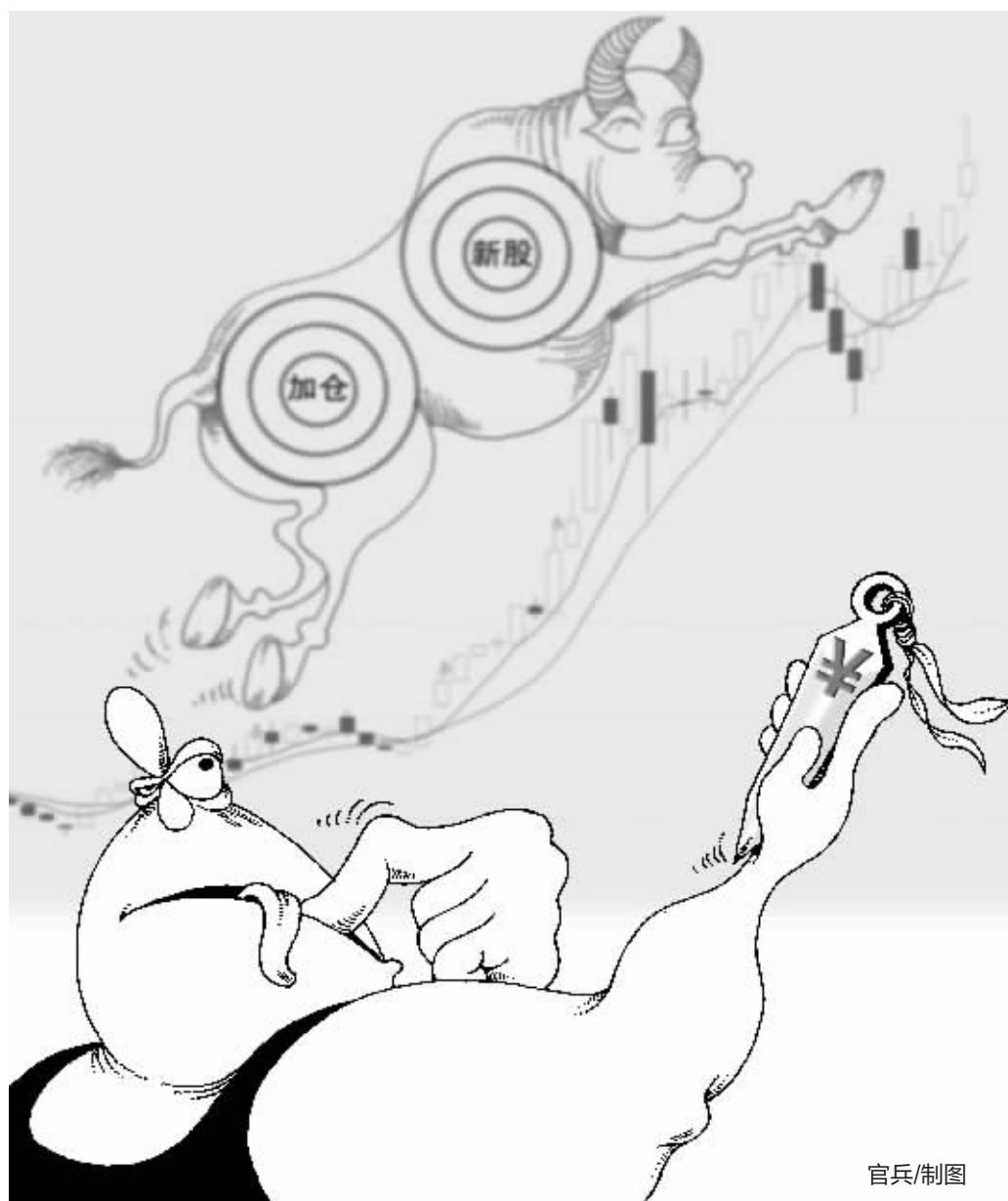
证监会主席肖钢对新股发行原有的“三高”问题十分重视,目前状况也得到了基本“医治”。可以看到,新股发行制度改革以来,新股的发行估值基本上都比已有的上市公司低,20倍左右的发行市盈率不在少数。但这背后却有着不少非市场因素,给定价设置了隐形天花板,甚至有的机构隐晦地表示,在发行实际定价中存在着“监管”指导。这就会让很多投资者产生这样的想法:既然一级市场定价不高,那

么二级市场自然有很大的炒作空间。于是就出现一种现象,打到新股的不愿卖,换手率与成交量异常低;没打到新股的疯狂追高,即使在多个涨停板之后,公司市盈率已经高得不可思议了,依然有巨量买单排队。

与成熟的资本市场相比,新股不败或许正暴露了国内资本市场存在的一些问题。主管部门定调发行节奏,新股供应有限,加上退市盈率和定价等,无疑为新股炒作提供了良好的土壤。一个可以对照的例子是,中国最大的商业地产开发商万达商业,在香港上市首日竟一度遭遇破发;而万达集团旗下另一块较小的资产“万达院线002739”选择在A股上市,则享受了首日44%的涨幅以及接下来的10个一字涨停板。

平心而论,目前新股所体现的首日交易“秒停”、“板停”等现象,绝非市场化资本市场的良性态势。在新股恶炒,形成泡沫估值体系后,往往带给市场更长时间的风险调整。

有缺陷的制度注定无法永远存在下去,这意味着打新、炒新必赚的铁律也将有破灭的那一天。或许在目前的牛市格局下,以上所说都只是一些“正确的废话”而已。就像“股市有风险,入市需谨慎”一样,现在看来也是一句这样的没有多大价值的话。西方谚语说,上帝欲使其灭亡,必先使其疯狂。在日趋不理性的市场中博弈,各位投资者尤其是中小投资者们,真的应当多留几分清醒。



官兵/制图

跟着聪明人一起打新股

程喻

自从知道隔壁办公室小何打新股赚了10万元之后,我整个人就不好了,对于这种情绪,心理学有着准确描述:嫉妒。

证据显示,所有的经验、技巧乃至天赋,都可以通过勤奋和努力来弥补,唯独是运气。运气是一种玄而又玄的东西,投资大师们从来不用这个词语,他们比较习惯说“概率”,但用概率如何证明?同样的申购资金,同样的申购时间,为什么小何中签了,我却没有?就像盒子里有两个球,一白一黑,抓到白球加10分,抓到黑球减10分,如果人足够多,时间足够长,总会有人获得100分。此事必然发生,

这是概率,并能用数学方法准确计算。但至于是哪个人获得这100分,只能用运气来解释。

作为一个运气很好的人,小何最近春风得意。他认为自己找到了一种战胜股市办法,这是古今中外多少英雄豪杰终极一生的追求啊。但在A股市场上,这似乎是一个公开的秘密:当你不知道买什么时,打新股吧。只要投资者打新中签,绝对是稳赚不赔的买卖,而且收益可观,哪里去找这么好的投资机会?更妙的是,从理论上讲,一个百试百灵的策略在股票市场上是不存在的,因为环境在变,大众心理在变,而策略的使用者在变,当某个策略的使用者增多之后,其“点石成金”的魔力

将会逐渐褪去。但A股的新股仿佛是个特例,只要不是熊市,只要是新股,其结局只有一个:涨涨涨!所以才会有自称“风险承受力低”的投资者热衷于打新股,还有含金量仅次于指数基金的打新基金各种“我骄傲我自豪,因为我是低风险高收益产品”的样子。对于这样的人,我只想说:亲人呐,你们都是真正的聪明人。

在列举A股市场制度不完善的说明中,很多研究性文章都拿新股做例子,说境外新股上市首日破发是司空见惯。比如香港新股上市首日破发的比例超过20%,美国新股上市首日破发比例约为1/3,这些都不错,香港和美国都是非常成熟的市场,有着严格的退市制度,

将优胜劣汰的方式使得新股发行、定价和上市相对合理。如果说,成熟市场的优势在于以制度更好地保护投资者利益,那么硬币的反面,是其必然降低了市场错误定价的概率,而这正是卓越的投资者战胜市场的根本来源。

根据有效市场假说,在一个完全有效的市场,股票价格已经反映了市场的所有信息,所以技术分析是无效的。很多人都不完全赞同这个观点,因为这个假说有个前提,就是投资者在买卖股票时会迅速有效地利用可能的信息。事实上,在股市上打滚的人都知道,不可能保持旺盛精力去打听所有信息,还有球赛和美剧没看呢;也不可能马上做出反应,万

一在开会呢?但是大多数人都承认,越是成熟的市场,越接近有效市场。有人甚至说,他相信主流证券市场,比如纽约交易所,已经足够有效,在其中寻找致胜投资机会简直是浪费时间,反而是要感谢无效市场提供的机会,在这里,只要付出辛勤的工作并掌握技术,就能获得最好的回报。

各种吐槽A股的人啊,爱之深责之切,这种情感谁都能理解。但要清楚地看到,作为“无效市场”,A股留给我们的机会已经不多了,从股指期货到融资融券,再到即将成形的注册制,所有的迹象都表明,“新股不败”这样的制度性缺陷带来的“红利”,将逐渐走向尽头。趁还有时间,趁熊市还没有到来,跟着聪明人一起打新股吧,钻空子,找乐子。