

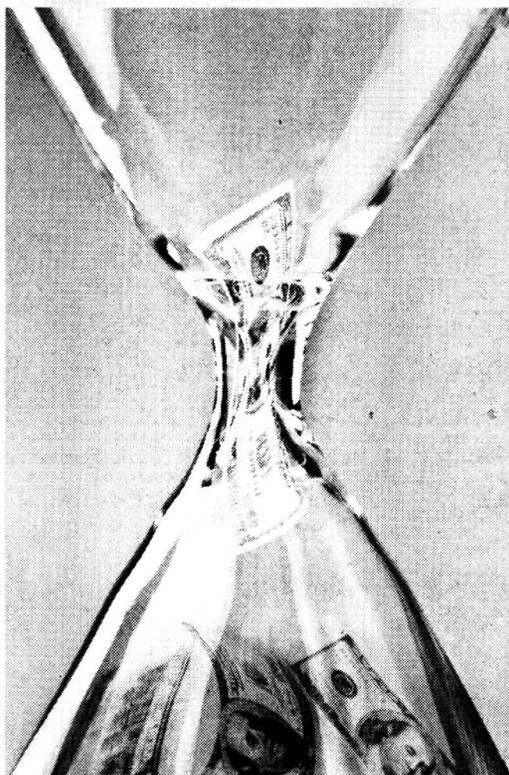
提高申购新股收益率的诀窍

刘锡标

利用概率论知识可知,每次新股申购的收益率=中签率×上市当日涨跌幅,所以要提高收益率只需要在这两个因素上做文章。

首先,想办法提高自己的中签率。①在新股发行的时间段中避实就虚。把新股发行的时间画一张表,计划自己的申购股票。专门的财经网站一般都有现成的新股、可转债、增发股票等的申购时间表,上面会注明申购日期和申购资金解冻日期——中签号公布日。以常见的一周两次申购为例,星期一到星期三分别有两次申购机会,资金只能二选一,没有计划的绝大多数投资人都会申购星期一的,那么选择星期三参加申购就是明智之举。②由于申购上限的影响,资金规模大的申购者肯定会参与所有的新股申购,估算中签率时就可以剔除他们,只需要考虑其他中小投资者的做法,统计表明资金量在50万元以下的投资者占了90%以上,中签率的高低主要由这些中小投资者的行为决定。这时就需要避免和大部分人的做法相同,比如申购低价股票。事实上一般高价股票中签率明显比低价股高,所以在预期上市当日涨幅相当的前提下应首选高价股。笔者于2010年在同一批的新股申购中集中资金申购了碧水源(300070,发行价69元)、国民技术(300077,发行价87.5元)、海普瑞(002399,发行价148元)和沃森生物(300142,发行价95元),中签前两只股票各500股,获利颇丰。其中碧水源中签率1.6%,上市当日收盘涨87.75%,申购资金的收益率是1.4%;国民技术中签率1.05%,上市当日涨

幅是80%,申购资金的收益率是0.84%,资金冻结6天高达2.24%的收益已经等于当时一年期定期存款的收益。而与碧水源同时发行的金利华电(300069,发行价23.9元),认购收益率只有0.27%。另外,不要迷信申购时点。有些报道说10:30或者14:57的认购中签率高,其实,用初等概率论的分析方法就知道,在连续竞价时间内任何时点的申购效果都完全一样,投资者完全可以选择自己有空的时间轻松申购。③某些时候不



妨人弃我取。比如华泰证券，由于担心破发，中签率达到了惊人的14.43%，当日上市涨10%，认购该股的收益率也达到了惊人的1.44%。

其次，选择认购上市后预期涨幅大的股票，它们一般是小盘股票或者是市场比较喜欢的热门题材类股。事前要认真分析判断新股上市后的定位，可以参考笔者提供的简便方法：在市场上先寻找同类股票，同类股票的市场价格对应的市盈率和这个股票发行市盈率的差价大约就是申购可获利的部分，同类股票是指主营业务相同、股本规模也大致相当的股票，市场状况好的时候往往新股上市时的市盈率还要更高些。例如：中海达(300177，发行价46.8元)按市盈率为73倍发行时面临着破发的风险，这时笔者找到和它同类的卫星导航股票——国腾电子(300101)，此时该股的市盈率是100倍左右，这样就可判断出中海达上市后大约有27%的上升空间，基于这个基本判断就可以大胆认购了。如果发行的新股是市场上完全没有可比性的股票呢？答案更加简单：放心地重点认购！因为这是属于二级市场最喜欢炒作的所谓“第一”的概念股票，此类股票由于没有可比性，在二级市场上的定位具有非常大的可塑性，中签此类股票的收益率往往会超出预期，海南橡胶(601118)、涪陵榨菜(002507)和金宇火腿(002515)都属此类。要记住，收益率与资金多少没有关系。虽然大资金的中签次数肯定比小资金多，但是除以资金这个分母之后收益率是一样的。收益率的高低取决于投资者是否花费时间做了认真的分析和思考。资金少的投资者一定要注意持之以恒，每次错过认购都意味着你的资金只能得到非常低的银行活期利息。

最后，新股具有“破发”风险，未来新股的破发也将成为常态。事实上，新股破发不是朝夕之间的事情，是有个演化过程的。投资者可以观察最近上市的新股的市场表现，是否已经开始从少数破发到了批量破发？如果出现少量破发，那么有选择地申购新股就更加重要；如果出现半数以上新股破发，不妨暂时停止新股申购，等待转机的到来。在观察过程中还可以进行分析：是什么样的股票破发？是高价股破发还是低价股破发？是小盘股破发还是大盘股破发？从而为之后的

申购选择提供参考。笔者还是列举自己在深圳中小板新股认购实战中的操作来说明：2010年12月31日上市的新股当日就开始逼近发行价，随后2011年1月10日上市的新股全线破发，笔者在此前后就考虑精选甚至暂停认购新股了。2010年1月笔者中签的连云港(601008)首日破发，6月发行唐山港(601008)时，笔者观察连云港仍处于破发状态，就果断地放弃了认购，结果唐山港上市当日果然也破发。

另外，还有几点需要注意的事项。第一，中签后如何处理股票也是有学问的，笔者建议中签者在上市当日无论赚还是亏都果断卖出。这样处理主要是基于如下考虑：留着股票相当于在二级市场买入股票，将面临市场价格波动的风险，学者的统计研究结果也证明了买入当日上市股票的效果远不如持有同类老股。第二，对于同时参与“打新”和二级市场的两栖投资者来说，打新是应用仓位比例控制投资风险的重要手段，而且还可以通过轮作的方法来提高资金的使用效率。先说控制仓位，当市场经过大幅上涨之后，风险已经开始聚集，在将股票逢高逐步卖出之后，可以用这些资金“打新”来获取一定的收益，更重要的是可以调节心理，避免在心理上觉得资金闲置而再度高位杀入，这一点在大盘处于下降趋势中显得尤为重要。笔者在2008年全年大跌的情况下还能赚钱就与此有关。再说轮作，如果老股的行情难以把握，那么一半资金“打新”一半资金运作老股，在一周两轮新股的认购中，先在星期一用一半资金“打新”另外一半资金观望，等到星期三接近收盘时如果老股没有机会再把剩余资金认购新股，到了星期四第一批认购新股的资金回来了，此时即使老股有机会也不会错过。第三，在认购新股之外，可以考虑认购可转债、分离债，其安全性更高，1000元就可以认购一个号，特别是中国银行和工商银行大规模的可转债发行是提高资金效率的重要时机，千万不可错过。此外，公募的增发股票也是一种备选，其好处是与现价的差额可以看得很清楚，不足之处在于盈利性要打折。

(作者单位：云南财经大学金融学院)

责任编辑 刘莹