

随着停滞逾一年之久的IPO重新开闸，A股市场迎来了一波打新股的热潮。1月份，将有50余家新股发行上市。但去年末出台的IPO新政，使得市场的游戏规则有了新的变化。新游戏规则下，散户们还可以继续打新吗？他们如何在打新中获取最大收益？

## 手把手教你“打新股”

本报记者 何川

### 游戏规则变了

从历史经验看，打新往往可以带来不错的收益，一些中签的散户也因此赚得盆满钵盈。但从现如今的规则来看，普通投资者想分享打新的收益存在着一定难度。

“新股配售有网上和网下两种形式，网上配售主要由普通投资者参与，中签率较低；网下配售的中签率相对较高，但参与者主要是机构投资者，普通投资者参与较为困难。”好买基金研究员白岩表示。

中国证券业协会发布的《首次公开发行股票承销业务规范》规定，网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的60%至70%，只有当网上配售的有效认购倍数在50倍以上时，才会进行一定比例的回拨。由此可见，普通投资者在申购中签率上并没有优势。

白岩还表示，普通投资者在申购资格上也受到一定限制。新股发行遵循市值配售原则，即投资者申购的新股数量与T-2日持有的股票市值相挂钩。上交所规定，每10000元市值可申购一个申购单位的新股，一个申购单位为1000股；深交所则以5000元为限确定可申购的申购单位数量，每个申购单位也相应下降为500股。此外，参与新股发行的个人投资者，应具备至少五年投资经验。

“虽然这些规定体现了管理层希望引导投资者理性对待新股发行的意图，却在客观上限制了不少普通投资者参与新股发行。”白岩表示，尽管新的规则对于散户而言并不十分有利，但仍有些具体的申购方法和技巧可供在网上申购的散户们借鉴。

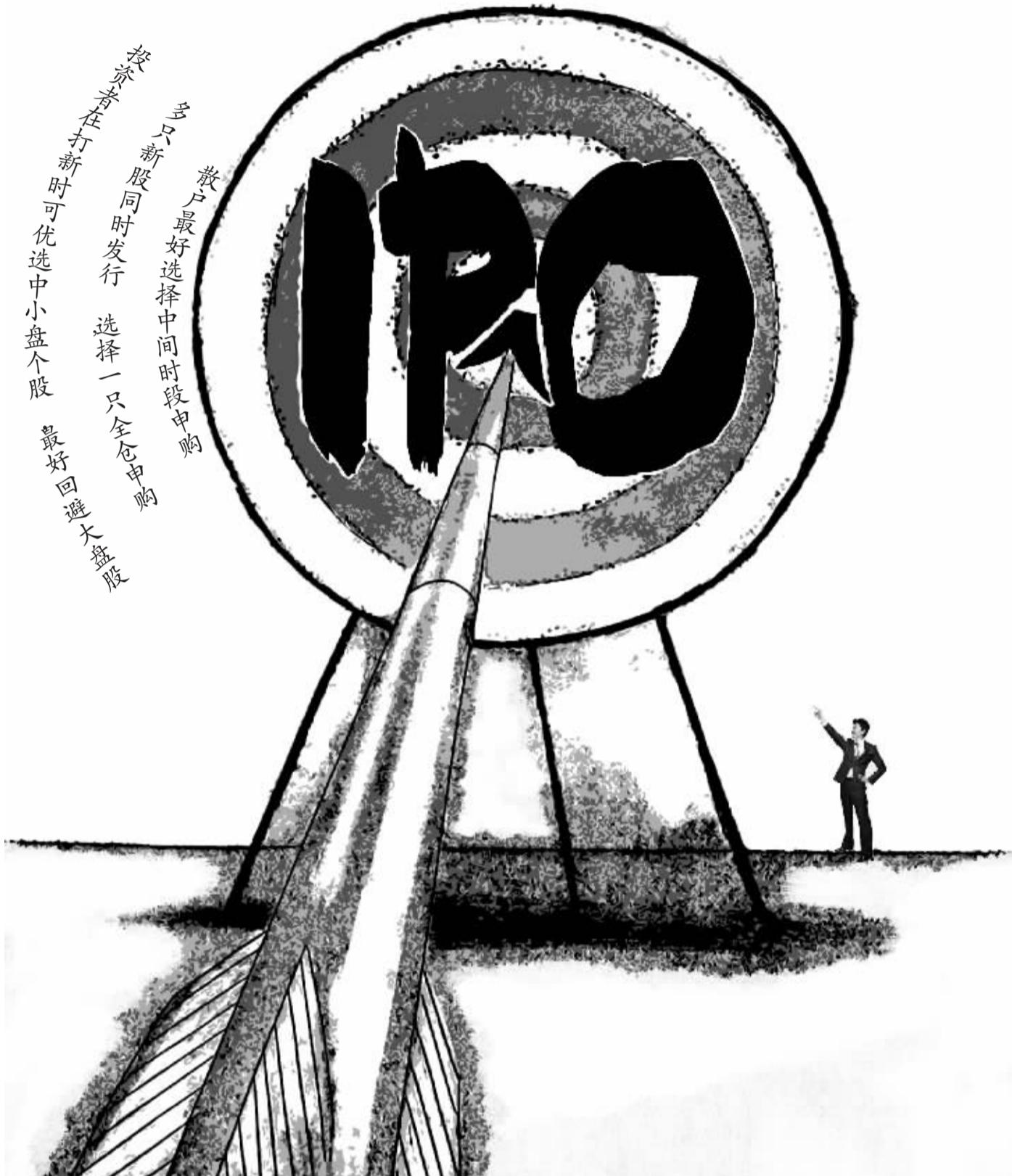
“首先要选择合理下单时间。理论上讲，不管什么时间下单都有中签的可能，但根据历史经验，刚开盘或快收盘时下单申购，中签的概率相对较低。”国泰君安证券分析师赵欢表示，散户最好选择中间时间段来申购，比如上午10:30至11:10和下午1:45至2:40之间下单较为合适。

从申购标的上看，赵欢表示，当多只新股同时发行时，应该选择一只全仓申购，以提高中签率。此外，可避开先发的个股，集中资金打后发个股。“主力机构通常把资金用来申购最初发行的新股，等到后来机构资金有所消耗时，散户们此时申购新股的中签率就会相对高一些。”赵欢说。

也有分析人士表示，投资者在打新时可优选中小盘个股，并最好回避大盘股。在考虑资金最优申购方案时，投资者应重点关注那些具有高毛利率、拥有核心竞争力、受到国家政策扶持的公司。

但打新并非稳赚不赔，仍存在亏损的风险。据统计，2010年至2012年，新股上市首日破发的比例分别为8.60%、28.52%和24.67%，这在一定程度上影响散户们的打新收益。“中签新股基本上在上市首日卖出，打新目的普遍为投机性买入。投资者应充分认识到投机的风险，要以价值投资理念作出是否参与新股申购的决策。”赵欢表示。

他建议投资者参与新股申购前，应结合公司所处行业特点和发展趋势、经营业绩、发展前景以及潜在风险、机构研究报告等作出合理的价值判断，避免跟风、盲目参与新股申购。



### 借道公募基金

在新规之下，散户们打新时尽管有一定障碍，但他们却可通过参与打新的基金来规避其劣势或限制，分享新股发行的收益。

“一方面，公募基金作为机构投资者，可有效避免个人投资者所受的限制。另一方面，公募基金参与新股申购的中签概率更大。”白岩表示。按照新的规则，网下配售的股票中至少40%应优先向以公开募集方式设立的证券投资基金和由社保基金投资管理人管理的社会保障基金配售，这使得公募基金的中签概率更大。

据统计，在往年的打新中，债券型基金是主力军，约占20%的打新市场份额。而新规限制，包括债券型基金在内的三类产品不能参与打新，而新股不少于40%的份额将向公募基金和社保基金配售。“这客观上大幅提高了其他基金的中签率。在这些基金中，新发的混合型基金和部分保本

型基金值得关注。”白岩说。

那么，散户们通过公募基金参与新股申购时，应从哪些指标上选择基金呢？众禄基金投研总监陈龙表示，散户在选择基金时应主要关注三个方面：一是考查一段时间内，该基金的询价能力和入围情况；二是考虑该基金在一、二级市场的仓位或可动用仓位情况；三是综合该基金二级市场投资的历史业绩，以及二级市场业绩与一级市场业绩的结合情况。

即使通过公募基金来参与打新，散户依然面临一定的投资风险。“公募基金询价不入围、申购的新股破发等都是其潜在的风险点。”陈龙表示，如果基金公司还拥有二级市场股票，这部分仓位也有一定的波动风险。

白岩也表示，此次新股发行重启，打新的收益未必如以往丰厚。首先，新股上市首日的涨跌幅限制较以往更为严格。据

了解，新股上市首日的价格已被限制在了发行价的64%到144%的区间内，往年频现的新股上市首日涨幅超60%的现象将一去不复返，这将在一定程度上限制打新的收益。

“另外，此次新股发行较往年更为密集，这将使得打新基金难以应对。”白岩表示，每支新股发行均进行参与，会减少单只新股的申购资金，收益也较为平庸；集中申购某几支新股，一旦所申购新股表现不佳时，基金业绩又将受损。

他还表示，此次规则同时也增加了中签难度。据了解，网下投资者报价后，发行人和主承销商应预先剔除申购总量中报价最高的部分，剔除的申购量不得低于申购总量的10%。两只新股新宝股份、我武生物，剔除量50%左右，竞争颇为惨烈。“这增加了博弈的难度，也增加了中签的随机性。”白岩说。

## 见善能徙 不吝改过

吴益生

可实际情况往往并非如此。

要在日复一日的投资博弈中生存下来，首先要建立一套属于自己的投资策略，并严格执行。唯有如此，成功才可复制，就像巴菲特和彼得·林奇，投资才有了与投机截然不同的底色。否则，即使幸运地买到了大牛股，捡到了金子，也很难在市场的牛熊转换中一直拥有好运气，守住胜利果实。就好像一个外行去赌石，即使侥幸赌中了，也早晚会把

赚来的钱输个精光。所以，要想在市场的波峰浪谷间屹立不倒，还需要有些不吝改过的勇气。

市场在不断变化，企业也在不断变化，原本好的投资策略也可能会慢慢失去效用。

投资者也需要“见善能徙”，随着实际情况的改变不断完善自己的策略。这在投资周期性股票时尤为重要。在宏观经济一片大好的时候，很多周期性股票都被赋

予了高成长的标签。可一旦宏观形势开始转冷，成长性就会马上大打折扣，股价也会相应地一落千丈，使投资者落入成长陷阱。要躲开这些陷阱，就要对宏观形势的变化有着非常灵敏的嗅觉，并随时调整投资的方向。

没有人可以永远正确，从错误中学习是获得最终成功的重要因素。只有不断地调整、完善，投资策略才能适应瞬息万变的市场。

## 守住你的钱袋

朱江

一些不法分子利用投资人缺乏理财知识又想快速致富的心理，打着银行、公司理财的幌子，到处疯狂诈骗，屡屡得手，让投资者“赔了夫人又折兵”。

诈骗分子多以虚假公司为平台，以自设网站、网络博客或冒用知名金融机构名义开设的网站为载体进行违法犯罪活动；用“掌握内部信息”、“提供涨停股票或短线黑马”、“保证获得30%至150%的利润”之类的虚假宣传来吸引投资者，并以收取会员费、推荐费、服务费等名义大肆敛财。还有不法分子冒充保险公司员工，以“保险分红到期未领”名义实施诈骗。不法分子电话告知当事人有保险分红可领取，要求当事人在其提示下到银行自助柜员机上进行银行卡操作，实际上是骗取当事人银行账号，盗取账户中的存款。

这些诈骗活动，万变不离其宗，掌握几个“窍门”，就可防止上当受骗。

分清销售人员。银行理财产品销售人员应当为具有相关资格的银行工作人员，其身着银行制服，胸口佩戴工号牌和理财销售胸牌，客户在接受相关工作人员推荐理财产品时，可请工作人员出示相关资格证书，以证明其专业理财的合规性。

认准购买渠道。银行理财产品的销售必须通过银行营业网点理财专区或柜面、银行官方网站、个人网上银行专业版、银行官方指定的客服电话等专门渠道进行，客户切不可在上述途径以外的渠道购买理财产品。

专用账户管理。每位客户在一家银行只可开立一个用于理财交易的专门账户，所有理财产品交易均需通过本人开立的理财交易账户进行。客户购买理财产品尽可能地使用银行借记卡，持卡交易，对于“营销人员”要求先将资金转账至其他账号的情况，客户应提高警惕。

进行风险测评。银行销售理财产品应进行风险能力评估测试，对理财客户进行的产品适合度评估应在营业网点通过面谈、面测方式进行，不得通过网络或电话等手段进行客户产品适合度评估。客户确认认购意向后，应在理财产品协议上进行风险抄录，并亲笔签名，同时应先签订理财产品合同，并对所抄录的风险提示予以确认承诺后才能划款。

主动查询对账。由于银行理财产品种类较多，盈亏变化较快，为了确保客户更及时了解所购买产品的最新价值状况，除了银行方必须定期做好相关信息及时通报和披露以外，客户本身也应养成主动和定期查询对账的习惯。客户可在银行网点专柜、网上银行或开通银行账户变动短信通知、开通“综合月结单”服务查询其持有的理财产品最新信息。在购买理财产品时，应索取并妥善保管办理业务时的相关凭证，对于没有正式回单或仅出具手工收据的交易，需谨慎对待。

提高防骗意识。保险公司不会以电话通知的方式要求客户到柜员机上进行转账操作来发放保单红利，若有陌生电话通知“保险分红”到期，要求你持银行卡到ATM上进行转账操作，应提高警惕，不要上当。不要轻信他人，随意泄露个人账户号码等重要信息，如有任何事宜，及时拨打保险公司客服电话咨询核实，发现假借“保险分红”名义实施诈骗等涉嫌违法的行为和线索，要及时向公安机关报案。



本刊执行主编 刘溟

编辑 谢慧 常艳军 陈果静

联系邮箱 jjrblm@live.cn