

# “傻瓜方法战胜了市场上所有的聪明人” 今年最佳投资策略:打新



代码	简称	发行价	首日涨幅	上市日期
002388	新业制程	15元	275.33%	2010-4-13
002460	盛运锂业	20.7元	185.89%	2010-8-10
002461	珠江啤酒	5.8元	177.24%	2010-8-18
002466	天齐锂业	30元	176.83%	2010-8-31
002389	南洋科技	30元	172.67%	2010-4-13

制图 李荣荣

一个看上去最“傻”的投资策略成就了今年最佳的投资结果。

什么是今年最佳的投资策略?或许有人认为是防御性投资策略,还有人认为是精选小盘股,或者是专注信用债投资。答案都不对!今年最能创造超预期收益的投资方法来自于数千亿资金沉浸多年的战场——申购新股。

快报记者 周宏

## 令人意外的结果

根据申银万国研究所的最新统计数据,一个20亿元规模的股票基金今年前8个月参与网上申购的累积盈利可以达到17.8%。这是个令人意外的结果,但答案却是如此。据统计,截至上周末,主动型投资风格中,股票基金今年以来的最高收益为16.87%,而债券基金的年内最佳盈利水平为9.28%。银河证券的基金收益统计数据也显示,600余只基金前8个月的盈利水平无一超越申购新股业绩。“傻瓜方法战胜了市场上所有的

聪明人。”一位投资经理如此点评上述结果。

“如果申购资金的规模缩小到5亿元的话,理论上,今年新股申购的回报率会达到31.12%,规模小至1亿的话,理论回报率还能更高。”申银万国研究所数量分析师刘均伟分析说。之所以不同资金规模的新股申购收益率有差异,源于每只新股的最高申购上限设置不同,因此导致了更小的申购规模,往往有更大的资金利用效率。而申万的计算方法就是对固定规模的资金,考虑历次的新股最大申购规模的前提下,将其每次网下新

股的申购收益累加。对于同时进行的新股发行,则将资金平均分配予以申购。一位仔细评估了该方法的基金经理承认,这样的预估方法和基金实际操作相对接近。无论如何,这意味着,对于绝大多数业内的中小盘基金而言,今年最应该执行的策略是尽可能进行新股申购,而尽量少地实行二级市场的A股投资,凭此一点即可以压倒行业内所有基金。

## 疯狂的新股

最“傻”的策略拥有最“牛”的投资结果,这个结果是怎么来

的?答案很大程度在于今年的A股市场。对于2010年的行情性质,年初机构曾经掀起了一场空前的争论,当时业内的主流看法是先牛后熊,部分机构的看法是先熊后牛。但结果都错了!今年的股市行情是牛熊伴行——大盘股熊气逼人,小盘股牛气冲天。A股市场年初至今下跌20%,使得大量资金蜂拥而入小盘股,尤其是新股。

8月18日上市的珠江啤酒发行价为5.8元,上市第一天大涨近2倍报收于16.08元,此后一路飙升暴涨到26.42元,相比发行价上涨355%。这时候回溯机构的新股评价,结论似乎已经恍若隔世。国泰君安在珠江啤酒发行前认定的合理价值区间为5.1~6.2元,渤海证券预计该股上市后价格区间应在5.6~6元之间。

一位券商分析师称,更高的新股上市定价——导致更高的单只新股申购盈利——驱动了询价机构更高的报价热情——促使新股发行估值提高——吸引了更多准上市公司募集上市。至此,一幅“量升价增”的新股发行图景构筑完成。

新股申购盈利记录也显示了这点,根据申万研究所刘均伟的分析,今年单只新股的申购盈利最高的最高纪录是际华集团,单次申购收益率高达15.65%。其次是,百川股份10.22%、郑煤机10.19%、中原内配7.65%。四只股票均为七八月间发行,恰是中小盘股最热闹疯狂的时候。

## 基金难挡诱惑

是什么样的力量在推动着行情发展,那些推手背后有着怎样的利益格局和制度原因呢?场内的短线资金在其中显然扮演着重要角色——因为,那些最疯狂、最惹人眼球的股票都是这些资金在推动着。

以珠江啤酒为例,其上市过程中,一些游资活跃的传统席位在其中扮演重要角色。从深交所公布的公开信息看,其上市第二天至今多次涨停行情中均出现许多知名的短线席位和广州本地席位,包括中信证券广州天河北路、广发证券广州体育东路营业部、国海证券广州华就路营业部以及、国信证券上海北京东路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部、国信证券广州东风中路营业部、国信杭州等。部分席位期间反复买入卖出,短线交易频繁。同时,在短线资金扯高股价的同时,身负“询价”和“投资”两项功能的基金、保险等主力机构也参与其中,一些机构不仅高报申购,而且以实际行动大幅在网下申购远高于行业估值水平的新股,其操作风格之大胆让人惊叹。

基金为何敢于“高价报价、高价申购、高价持有”操作呢?“其实,都是为了排名而已。”一位业内人士称,“像最近猛涨200%的某新股,其一单申购收益对于中小基金来说可能影响净值0.5个百分点以上,会导致基金排名变动数十个位次,为了考虑排名,很多基金多选择出手一搏。”

## 市场观察

# 没有最离谱只有更离谱

新股暴涨,看似各有各的理由,其实都只不过是炒家的幌子。最近,新股中炒得最火的是“锂电”概念股,这些公司多少也算撞上了市场热点,勉强算涨得有“理”。还有些没有什么题材的新股,也趁着大盘企稳之际悄无声息地猛涨。也许市场分析人士能够从中找出很多可以看好的理由,也可以编出很多言之凿凿的故事,但无论有多少理由,都无法解释为什么该股上市之初大家都没有很看好,现在却突然冒出这么多精彩故事。要回答这个问题,“新”只能是唯一的理由。

不过,即便是一些有故事、有概念、听上去不错的项目,也可能导致一些上市公司陷入万劫不复之中。曾经有一家上市公司叫粤金曼,从事海水养殖业,当时养殖的是

有“软黄金”之称的鳗鱼,但最终的结局却是亏损累累、公司退市。企业当初之所以看好鳗鱼养殖,肯定也有很多理由,也可以绘出一幅漂亮的蓝图,可是事情的发展往往不以人的意志为转移,这就叫天有不测风云。炒家见多识广,不可能不明白这个道理。他们之所以敢于投入巨资炒作这些股票,并不代表真的看好这些公司所从事的产业,而是在看好大盘大趋势之下的一种赌博。

曾经有一阵子新股大面积跌破发行价,于是有人说新股发行改革成功了,市场开始理性对待新股了。事实上,有无数事实证明,市场在新股上的理性总是那么短暂,而不理性才是常态。一句话,没有最离谱,只有更离谱。

胡东辉

## 相关新闻

# 本周7新股申购

### 分析师建议,重点关注瑞普生物、富春环保

本周A股IPO市场同样安排了7只新股申购,包括3只创业板和4只中小板新股。申购分成两批时间,分别是今天的创业板新股瑞普生物、经纬电材、阳谷华泰和9月8日的中小板新股常宝股份(002478)、富春环保(002479)、新筑股份(002480)和双塔食品(002481)。本周申购的7只新股所涉及的行业均不同,分析师建议重点关注从事动物用药制造业的瑞普生物与从事环保发电的富春环保。

今天申购的瑞普生物、经纬电材、阳谷华泰分别属于动物用药制造业、电器器材制造业、化工行业,而周三申购的常宝股份、富春环保、新筑股份和双塔食品则属于管材制造、环保发电、建筑行业与食品行业。国泰君安分析师张骏表示,今

天申购的瑞普生物是国内兽药行业产品最齐全的企业,多个主要产品销量占比全国市场10%份额。信达证券分析师王超则对周三的富春环保青睐有加,他介绍,富春环保主营业务为热电联产,并利用城市垃圾和造纸工业废渣发电,在国内环保市场高速发展的过程中立足于本身优势,并且股本相对较大,中签率或高于其他新股。

另外,在本周的7新股中有1只江苏籍公司——常宝股份,公司本次IPO将发行6950万股股票。

快报记者 刘芳

附表:3新股今日申购

申购简称	申购代码	申购上限	发行价	市盈率
瑞普生物	300119	1.4万股	60元	74.1倍
经纬电材	300120	1.75万股	21元	56.8倍
阳谷华泰	300121	1.2万股	20.8元	51.4倍

太平洋电话车险  
4006095500  
省 钱 商业险保费省15%  
不省服务 专业团队 品牌服务  
一个电话,保险到家

海马汽车  
蓝色扳手 Blue Wrench  
5座+2座 家轿也全能  
——新一代普力马  
全尺寸空间 全方位驾驭 全领域应用  
普力马马牌专业设计制造,在轿车的基础上增加了MPV车型等多元设计理念,体现了传统轿车舒适性、操控性、燃油性等优势,并同级别车型同等空间使用功能等方面的独特性。诸如MPV的侧滑门、6座+2座一体式双天窗等配置,体现了普力马的实用性及人性化。 “5座+2座”的灵动空间,符合超人行车、满足家用和商务的多重需求,全能者,总能让您的心动付诸行动!

普力马 FREEMA  
五座+两座 工作+生活

海骑士 势度不凡  
骑士精英版上市 11.39万 火热预订中

城市	电话	城市	电话	城市	电话
淮安雨田海达	0517-04900520	常熟万丰达	0512-52305666	太仓丰达	0512-53285586
南京雨田海达	025-57433399	连云港全众	0518-85917272	扬州南源	0514-87985100
南通文峰安达	0513-85228299	常州恒通	0519-80236008	宜兴嘉盛	0510-80702288
泰州文峰海达	0523-88999688	昆山海圣	0512-57061118	江阴华康	0510-81608888
无锡东方海达	0510-82109555	南京龙汇	025-85496689	宿迁顺达	0527-80107099
徐州润东浩华	0516-83207688	苏州海顺	0512-66908388		

(以上排名不分先后)