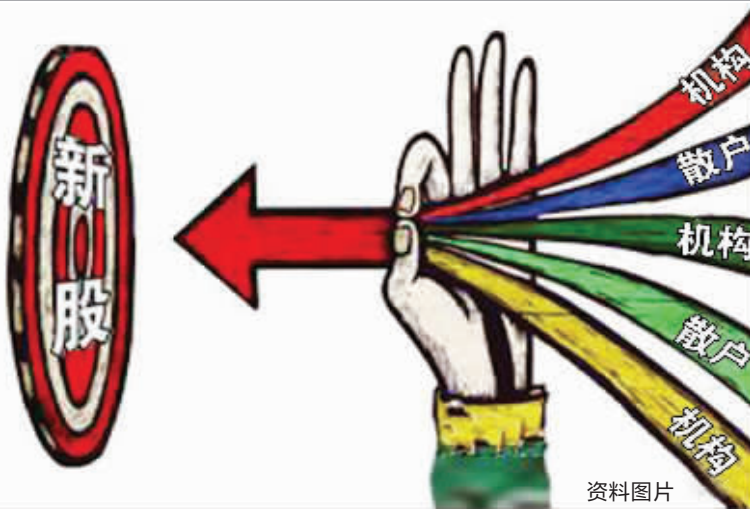




“游戏规则改变、入围难度增加，这是一群打新机构群体研读新股改革意见后的第一反应。”“现在网下打新，一不能报高价，二不能早报价，三要和投行关系好。”深圳一位专门负责打新股的投资经理抱怨。不过，不少机构还是在积极备战打新，因为一旦命中，可能是“白送的捡便宜机会”。
现代快报记者 刘元媛 刘芳 综合《21世纪经济报道》

新招打新

- 机构叫苦：游戏规则改变、入围难度增加
- 竞争激烈：优质股一旦命中，首日可能暴涨



资料图片

“这是白送的捡便宜机会”

“从新规看，新股‘三高’的情况将得到改善，但随之可能出现新股上市首日疯涨的情况。”这两天，南京一名私募负责人在忙着研究证监会新政。尤其是一些质地好的新股，发行配售时竞争就很激烈，一些没能抢到的机构很可能在上市后加入抢筹大军，推高首日股价。“为了平抑新股首日价格，可能首日的临牌制度也会改变，或许会以发行价为基础，涨幅超过20%、50%、80%时临时停牌。”

一些基金经理已着手挑选标的。“这是白送的捡便宜机会。”上海一位股票型基金经理认为，新规有利于降低新股发行价格，不过符合产业政策的新股，上市后能获得高估值，“首批上市的新股都是精挑细选的标的，跌破发行价概率很低。”改革后优质新股一二级市场的价差会进一步拉大，打新收益率或许比以往更高。

除了股基外，券商自营部也已开始筹划打新策略。广州一家大型券商资管人士透露，12月2日专门开会讨论了打新策略，初步确定“有钱的资管产品都会参与打新”。

打新靠“关系” 私募欲讨好承销商

“价格被发行人与询价者控制，破发概率大幅降低。但入围难度增加，需要与发行人、券商保持紧密联系才能获得更多机会。”一家券商自营部投资经理在报告中写道。

“根据新的规定，承销商可以将网下发行的股票按事先公布原则配售给自己的客户。我们是申万和海通的大客户，现在正在等细则出来，就跟这两家券商谈，争取从这两家配售到多一点的优质新股。”上述南京私募人士表示。按照他的理解，承销商以后有更大的自主权，想要拿到好的新股，必须跟券商“搞好关系”。“以前公司发新股是证监会审核后承销商再去找投资者，以后很可能是承销商先帮忙找到投资者，发行人和投资者谈拢后再到证监会去登记。这就跟以前是组织先批准你结婚，然后再去找对象，而以后是先找到对象，再到组织那登记结婚一样。”

入围难度高

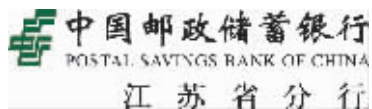
报价太高太低 都可能无法入围

新股定价方式的改变，同样影响到入围难度的增加。新规提出，“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%，然后根据剩余报价及申购情况协商确定发行价格。”“报高价可能无法入围，机会风险增加。原来是低价没机会，现在是偏高的价格也没机会；两头没机会。”深圳一业内人士认为。

散户策略

证监会不再“包办” 要自己挑选好公司

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，此次IPO新政是前所未有的，威慑力足够大，倒逼发行人和中介机构更加诚信，对普通投资者是有利的。对于普通投资者，在全新的IPO环境里，注册制将启动，届时证监会不会事先审核、判断公司好坏。投资者需要依据自己的判断力挑选好公司，否则不加甄别一味哄抢或将带来巨大损失。



邮储银行江苏省分行于2009年开办小企业贷款业务，四年来坚持可持续发展的普惠金融发展道路，为小微企业提供金融服务。采取提高单户授信额度、灵活调整担保方式、延长贷款期限等差异化的信贷政策，贷款种类多样，还款方式灵活，满足小微企业资金需求“短、小、频、急”的要求，最大限度地帮

走近邮储银行系列之：邮储银行小企业贷款，成就您的财富梦想

助小企业降低融资成本，为中小企业融资提供多种渠道。

中国邮政储蓄银行始终高度重视小微企业的金融服务工作，邮储银行江苏省分行作为一级分行下辖13个市分行、51个县支行，分支机构遍布全省城乡，结合各地经济特点开放有地方特色的信贷产品，充分发挥网点布局优

势支持小微企业发展。除此之外，还可为企业提供包括资金归集、现金管理、公司理财等在内的一站式金融服务，形成多层次、广覆盖的小微企业金融服务体系。邮储银行正力图成为小微企业金融服务中的佼佼者，为中小企业发展增添动力。

(王丹晖)

YONG LE SHOPPING PLAZA
永乐1号百货

南京宁储百货贸易有限公司荣誉呈现

投资10万买商铺

永乐1号百货推出大明路核心商圈高回报投资商铺

- 十年包您投资翻番
- 二十年包您投资翻三番

- 低门槛，只需10万元，就可以买到核心商圈商铺使用权。
- 高回报，核心商圈，尽享地段红利，买到即赚到。
- 零风险，自有终身产权物业，投资有保障，5年起随时无忧回购。

永乐1号百货

中国民生银行

地址：永乐路1号，大明路252号 财富热线：86303066 86522166