

# 打新投资再集结

随着监管层公布《新股发行改革指导意见》，标志着IPO即将重启，打新时代马上归来。投资者需要为打新做哪些准备？投资者自己打新还是投资理财产品间接打新？间接打新又该投资基金，还是银行打新理财产品？

晚报记者 倪子



## 自主打新的准备工作

在2007年打新热潮中，绝大多数银行客户都把资金购买了银行打新产品，间接打新。而此次IPO改革中有了新规定，网上打新资金最大只能有发行规模的千分之一，也就是说规模偏大的银行理财产品将不具有网上打新的优势。

投资者选择自主打新还是间接打新主要是看资金规模，对于资金规模小于5万的投资者来说，可能只有中国建筑这样的超级大盘股发行才能有10%以上的中签概率，其他股票发行的中签概率很小，投资者自己打新只能是碰碰运气，选择投资基金或银行理财产品却可获得稳定的收益。

如果投资者有10万元以上，特别是30万元到50万元之间的资金在本轮IPO重启之后是较好的打新资金规模，一方面很少受网上打新最多千分之一发行规模的限制，另一方面也可以有比较大的概率中签，在中国建筑发行时，30万元到50万元资金将几乎锁定中签，像光大证券等大中盘发行时也应该有10%以上

的中签概率。

如果投资者资金规模达到两三百万元或者更高，那么最好是通过家人的其他证券账户把资金分配到几个账户来打新，这样可以少受网上最大打新规模的限制。

## 基金PK银行打新产品

具有打新功能强债基金和银行打新理财产品是投资者间接打新的两个主要选择。

由于网上打新有了资金规模限制，具有打新功能强债基金较银行理财产品网下打新优势更加明显。由于网上打新有了最多千分之一发行规模的限制，即使中国建筑发行500亿，单个投资者网上最多能动用5000万打新，这对于一个普通20亿元的强债基金收益率贡献很小，因此投资者通过强债基金打新看中的是基金网下打新的优势。

据悉，网下打新的优势主要是中签率高，一般比网上中签率高，劣势则是需要3个月的锁定期，如果新股上市后“前高后低”，发行上市3

个月之后股价比上市首日低很多，则打新的收益率要打一个折扣。

银行打新理财产品不能参与网下发行，因此只能在打新理财规模上“做文章”，一些单只产品规模较小的打新理财产品是银行客户的最优选择。单只规模过亿的打新理财产品投资者基本不用考虑，重点关注那些百万级别的银行打新理财产品，例如200万打新理财产品，这样可以提高打新的收益率。

## 互动话题

作为投资者，对于当前市场的走势您是否有独特的看法？是否形成了自己特有的投资“秘籍”？对于IPO重启后的投资，您是如何看的呢？请参与我们与新浪网联合举办的理财互动调查中来。

参与方式：手机（移动、联通均可）用户直接编辑“理财#+您的看法”发送短信至全国统一号码10668888114即可。（本短信通讯费每条0.1元，无信息费，无包月，回复信息免费）。

## 基金资讯

### 2009年掘金主题指数基金

经过前期近50%的上涨，A股估值水平已有所提升，下一阶段将如何选择投资方向无疑是很多投资者关注的话题。天相投资顾问认为，在经济尚未真正复苏之前，通过把握政策导向等主题投资，会取得相对客观的投资收益。2009年的A股市场也呈现了强烈的主题特征：根据WIND系统统计，稀缺资源、航天军工、新能源板块成份股算术平均涨幅分别为103%、97%和91%，远远领先于其他板块。相对于耳熟能详的价值投资，主题投资的特点在于它并不按照一般的行业或市值规模划分方法来选择股票，而是按照“主题”来选择行业、板块或个股，从而通过发现经济体的长期发展趋势以及使这种发展趋势产生和持续的驱动因素，将能够受惠的相关产业和上市公司纳入投资范围。

### 大盘蓝筹股具备投资机会

调查显示，从去年6月到今年6月，上证指数跌幅超过了20%。但去年6月份成立的5只股票型基金中，平均净值增长率涨幅达到了26%，最高的净值增长率已经超过了40%。一年里，相对指数跌幅，这五只基金帮投资者获得了逾40%的超额收益，基金经理的择时和择股能力都得到了证明。6月诸多不确定性因素让后市走向变得有些扑朔迷离。业内人士分析，蓝筹板块是6月获利的方向，而蓝筹股也正是前期涨幅最少的一族。据国金大、小盘指数超额收益趋势显示，目前大盘股获得超额收益处于上升趋势中，小盘股获得的超额收益处于下降趋势中。整体看，大盘蓝筹股具备相对的投资机会。

### 股票基金业绩评出前三甲

股市自去年11月拉开一轮反弹后，今年表现更是抢眼，截至5月底，上证综指今年以来涨幅达44.6%。伴随股指的反弹，偏股型基金也成功“上位”。根据天相统计，截至5月底，中邮、华商、光大保德信三家业内旗下积极偏股型基金今年以来整体业绩排名前三。业内人士指出，今年以来，在A股市场的“小牛”行情中，“震荡”和“结构性机会”成为最鲜明的特征。在此背景下，同类基金业绩出现比较明显的分化。光大保德信比较突出的整体业绩，体现出对市场热点的良好判断能力和对股票价值的深入挖掘能力。

### 规避风险选纯债基金

2008年债券基金强劲涨势在半年伊始戛然而止，各大基金公司在债基发行上普遍转为发行偏债基金和能够参与“打新股”的纯债基金，发行完全不参与股票投资的纯债基金，今年以来只有上投摩根一家。由于近一个月来，债券市场反弹，债券基金全面实现正收益，创下今年以来的新高。统计数据显示，今年新发债基中，发行规模在20亿以上的债券基金为数不少，如华宝兴业收益、国联安增利债券、中欧稳健收益、华安强化收益等。而这些债券基金都是可以在二级市场投资股票的偏债基金或者可以在一级市场打新股的纯债基金。投资者若要利用债基平衡风险与收益，在股市的震荡中规避风险，与股市完全“脱离”关系的纯债基金，或只打新股的“一级债基”比较适合。

晚报记者 倪子 整理

## 基金看市

# 量化投资更适合目前A股市场

在定性投资大行其道的国内基金市场，定量投资还略显神秘，正在发行的中海量化策略基金拟任基金经理李延刚表示，量化基金在国际市场已经是主流产品，在国内还处于培育初期。但是，现阶段A股市场的特点更适合定量投资客观、公正而理性的投资风格。

“以数量化模型作为资产配置与构建投资组合的基础，实行从一级股票库初选、二级股票库精选，到行业配置的动态全程量化投资。就像裁缝做衣服一样，量化基金在投资中也要通过‘量体裁衣’来完善全程量化流程。通过全程量化与基金经理的思想相配合，才能运作出成功的量化基金。”李延刚表示。

“相比定性投资，现阶段A股市场的特

点更适合定量投资客观、公正而理性的投资风格。”对于量化投资方法在中国是否适用，李延刚认为，股票市场复杂度和有效性的增加已对传统定性投资基金经理的单兵作战能力提出了挑战。相对于海外成熟市场，A股市场的发展历史较短，有效性偏弱，市场上被错误定价的股票相对较多，那么留给定量投资策略去发掘市场的无效性、寻找超额收益的潜力和空间也就更大。所以，定量投资在未来必然成为A股市场的主流投资方法之一。

今年以来，由于经济数据略有回暖，在流动性和密集政策的不断刺激下，带来商品市场和股票市场的大幅反弹。但是随着政府主导下投

资计划的实施深入，未来市场上涨的风格将从强周期风格向弱周期风格过渡。

李延刚强调，市场风格的突然改变必将迫使基金调整重仓股和行业结构，这样的市场环境将非常适合数量化基金的投资操作。首先，量化管理的基金选股着眼全市场的股票，使其能更全面地选择有成长潜力的股票，不存在由于市场风格突然变化而不适应的问题。其次，目前的估值水平分化较大，部分行业和个股估值已达2007年的水平，风险正逐步的凝聚。量化基金通过预先设定的绩效目标、风险水平等方面参数来定义投资组合模型，筛选符合要求的股票，可以保证有效控制投资风险。

倪子

**华泰证券** 紫金理财  
HUATAI SECURITIES  
您最信任的理财专家

**本周六(6月20日)讲座内容**

- IPO(新股申购)专题及市场分析(玉凤路营业部)
- 主题投资中如何把握机会(经三路营业部)

华泰证券郑州经三路证券营业部  
财富热线: 65585116

华泰证券郑州玉凤路证券营业部  
财富热线: 66717788

紫金理财 每周六上午9:30开课  
与您共享财富人生!

**您的财富加油站**

**风雨同舟 共创辉煌**

华泰紫金大讲堂全国巡讲月活动 6月28日在郑州举行，由华泰证券金牌分析师和南方基金公司明星基金经理与您共享理财之道，欢迎垂询。

**华泰证券夏季优惠活动：**

- 开户优惠，有**礼**相送；基金申购，明折明扣。
- 资产30万即可成为**金**卡户，享受“一对一”理财咨询服务。

**华泰证券恭候您**

**中投证券** 中投服务 不断进步  
China Jiayin Investment Securities

- 从6月6日起，中投证券将对原超强版行情进行全面系统升级，新增“闪电下单”、“分级资讯”、“打印对账单”等功能，交易通道更快捷、交易习惯更加人性化。
- 公司针对客户需求，升级完善了手机证券系统，手机型号覆盖面更广、功能更强大，交易更快捷，新版“金中投手机证券系统”现已成功推出，欢迎投资者下载使用。
- 每周六上午9点30分在营业部三楼会议室举办，开课期间将进行抽奖活动，并有精美小礼品赠送。欢迎广大投资者积极参与。祝您成就财富梦想。

客服热线: 400-600-8008  
郑州伊河路营业部  
地址: 郑州伊河路104号  
电话: 0371-67943690  
67421650

郑州纬五路营业部  
地址: 郑州纬五路66号  
电话: 0371-65688178  
65688186

**中投证券股民学校，是您财富的起点，选择的终点！**