

2014年3月24日 星期一  
总第199期 本期16版  
国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

# 金牛基金周报

## FUND WEEKLY



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai

主编:王军  
副主编:易非 徐国杰

## 基金经理 捕捉风格切换“领头羊”

【04·本周话题】



■ 主编手记

## 未来打新预期不宜过高

证监会日前发布了完善新股发行制度改革的相关措施,后续的新股发行显然已近在眼前,“打新”重又成了市场关注的热点。不过,由于排队待发的新股数量较多,投资者也开始担心后续新股可能出现的破发风险。对此,笔者有两点判断:一是后续打新的收益率将会有所下降,二是通过打新基金等工具参与的投资者总体上不必过于担忧破发风险。

资料显示,目前有600多家公司在排队等待上市,虽然将来的发行节奏目前还不得而知,但显然会考虑市场的承受程度。我们可以参考一下历史数据:Wind统计显示,自2009年重启IPO至2012年暂停,共发行885

只新股,其中有参考意义的是2010年和2011年,全年均有发行,分别有347家和277家公司发行上市。如按以上节奏,2014年新股发行量可能也有300家左右。由于今年1月以来的48家公司是重启IPO后的首批上市企业,市场炒新热情高涨且部分公司定价不高,因而上市后大多涨幅惊人,赚钱效应明显。

但是在后续有大量新股供应的背景下,打新收益势必有所下滑,对这一趋势业内也基本达成共识。对此,投资者应改变高企的预期,特别是对今年那些在打新基金上进进出出的套利投资者而言,接下来如果还根据基金的中签情况进行申购,很可能套利不成反折了手

续费。

截至3月23日的数据显示,在炒新激情过后,新股股价向下回归,目前已已有7只新股的股价低于上市首日收盘价,虽然还未出现破发的情况,但距离发行价已不遥远,如陕西煤业和纽威股份等。在后续新股大批量上市情况下,尤其是如果再采取集中上市等手段,那么破发也不是不可能的事。

不过,从整体上看,通过打新基金等工具参与的投资者不必过于担忧。我们同样可以参考历史数据:在2009年开始的那一轮IPO周期中,一共发行上市885家公司,出现首日收盘破发的有144家,占比为16.27%,但破发大多是在后期高价发行时出

现的。同时,破发的幅度相对缓和,上市首日收盘价低于发行价超过10%的仅有27家,占比为3.05%。在此环境下,当时打新基金虽然也有踩中地雷的,但整体上仍取得了不菲的正收益。基金具有一定的研究实力,在众多标的中挑选出有成长性的新股还是有一定把握的。

总之,目前股票发行仍然是卖方市场,一、二级市场差价客观存在,打新、炒新现象仍然普遍,投资者通过打新基金等工具参与,仍是有利可图的一项投资。

徐国杰

**银华基金**  
YINHUA FUND

**银华日利** (交易代码 511880)  
交易型货币基金

**现金不闲置 行情不错过  
场内T+0交易**

客服电话: 400 678 3333  
公司网站: www.yhfund.com.cn

16

基金人物

王登峰 其实你不懂我的心



02

基金新闻

货币基金破万亿 2月底达1.4万亿元

据基金业协会最新数据,至2月底全市场货币基金进入万亿时代,达到1.4万亿元。2月份货币基金规模增加4701亿元,今年以来获得6758亿元的规模增长

06

投基导航

防御型资产配置 搭配主题风格产品

建议采取适当防御的操作策略,通过全球配置、降低整体资产中权益类资产实际仓位、分散投资以及优选择时能力突出管理人管理的产品来控制风险,把握市场主题风格

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

**农银汇理基金**

**农银汇理权益类基金**

**近三年绝对收益领先**

评级机构:海通证券银河证券2013年12月版