#2.4增发#主观题

对于发布了定增预案（有大股东参与）的公司，如果综合评判后觉得还不错，是在复牌后立刻买入好，还是待价格确定后再买入较好？

定增新规之后，其实大股东参与定增的案例已经大幅减少了，因为现在的定增已经不像以前一样有好的“套利空间“。

所以，在现在这个新规下，当预案公布大股东要大比例参与认购定增时，如果预案发布日后价格炒太高，大股东是绝对不会在按发行首日定价接盘。这是在白日做梦！价格太高时很可能改方案，或者等待股价回撤再发。

这样一来，大股东对于定增价格的掌控力就大幅减小了。

但是在新规之后，则不能提前在预案时就确定价格，而是需要等待证监会核准后的“发行期“才能确定最终的发行价格。

对于大股东来说，肯定倾向于低价发行，因为这样对自己最有利。

而且，定增其实在预案发布之后会面临很多变数，被股东大会否，被证监会否，修改方案等等……稍有不慎，其实有可能遇到大雷的。

只有当最终定增价格确定，确定性还会高一些，价格的参考意义也会增强。

关于定向增发，一节课的内容实在无法展开来说太多，后续在六斗再详细展开。

以上就是我对于本期主观题和大家的分享，接下来我们来看一些精选学员答案。

分析的不错，在价格确定之前，无论是消息还是自己的判断都会具有不确定性，而在投资过程中，能够接受到更多的消息自然意味着赢面更大一些。

@胡铭

待价格确定后好。复牌后立刻买入，存在较多不确定性，因为股价大跌，或者审批没通过，最后没有增发的案例比比皆是。等价格确定后，能获得增发的信息更多，再多维度考量决定买入与否。

@Crazy-杭州

等待价格确定后买入。 一、预案发布日不是买入日。定增新规后，是按发行日来定的，前20个交易日的均价的9折。 二、定增预案，大股东要么不参与，参与多在30%以上，不然太低，不足补充被稀释的原股份，相当于还是降低了占股比。三、大股东自己定增，对买入价就会有个叫低价位的需求。大可以等待大股东帮我们择时。 四、对大股东不参与的定增，大股东有积极性在高位增发。 小结：大股东自己买入，且提高占股比的。是个复杂定增中的关键口子。公司决策和投资决策是一体两面。有对立面也有一站队。

回答的不错，对于新规有一定了解，保持慎重去做投资很重要，即使对公司看好，也要等待对消息有了完全的把握再去做选择。

现在先跟大家分享一下我对于今天主观题的理解：

在具体讲如何买之前，先介绍一点背景知识。

在新规之前，定增是被拿来进行各种资本运作、以及增持的很重要的方式，就是因为可以看到价格低就直接发。

17年2月份，证监会公布了一份《定增新规》，这份新规对定向增发做了很多的限制，主要的有以下几条：

1. 增发比例不得超过20%

2. 两次发行间隔不短于18个月

3. 定价基准日只能是发行期首日，不可以是董事会决议日、股东大会决议日

4. 并购重组中的配募参照上述规定实行

什么意思？举个例子。假如上市公司打算定向增发，那么在大股东想要参与的情况下，如果是以前，就可以直接选一个股价低的事情，通过董事会决议，然后就可以“低价“发行了。对于大股东来说，这样操作简单方便。

在这些规定之中，最重要的一点差别是第三点定价方式。在新规之前，定向增发是可以在预案发布之时就确定价格的。而新规之后，则是只能依据发行期首日的价格来定价。

@森森

待价格确定后买入。 公布预案后也可能会有变。复牌后一般短期股价会有炒作，短线有投机的机会，但这个不确定性大，而且需要制定止盈止损，如果万一市场不如预期，则需要立即止损。待价格确定以后，定增也实施了，这个时候的确定性就更大，如果现在综合判断仍然觉得公司不错，则可以择机买入。甚至可能遇到极端行情，公司被错杀，股价低于定增价，更是一个好的买入时机了。

待价格确定后买入可以减少一些预料之外的变数，虽然也许会漏掉短期炒作带来股价有可能上升的情况，但重点是也避免了亏损，在投资中首先我们要避免亏损，然后再去赚钱。

好啦，今天的讨论题分享就到这里了，现在大家有什么疑问和想法欢迎一起来和会员们进行交流，禁言结束~