

大家好，今天来给大家讲关于定向增发，经常会碰到有投资者问??说增发怎么看，增发怎么样，首先就得了解一下定向增发是什么东西。??定向增发就跟我之前给大家讲的可转债一样，它其实就是再融资的一种手段，我们再融资分为刚上市的IPO，??这是先有资格以后圈钱的筹码，之后就会有三种手段，第一个叫配股，??这个是最坑的，你只

要看见这东西，次日基本上你就

逃不过??-5%甚至跌停

的宿命。??第二个叫可转债，这个是现在最香的，你只要看见这个,他说他要发可转债，??第二天你就一定有拉伸的机会。??第三个就是所谓的定向增发，??由于这定向增发它增发的金额比较大，所以它其实超过IPO的这个融资金额，??市场上IPO并不可怕，可怕的是IPO之后的解禁，??IPO的定向增发，IPO之后的配股，??IPO之后的可转债，所以我们常说定**增猛于虎**。

定增的定义其实就是增发，??指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股票的行为，证监会给了一个定义

人数不得超过35个人，发行价不得低于??市价的80%前20个交易日，发行结束之日6个月内不得转让，你不能今天定向增发完，??你折价80%的情况下，你明天就割我韭菜，这不行。??你既然是看好我，那??我得给你1个期限，所以一般是6个月，那么控股股东实际控制人，企业的董事??引入的境内外战略投资者，??18个月内不都转让，所以你如果看见控股股东参与了定向增发，??你就要认为这东西不错，因为他敢参与，因为18个月后的变数太大了，??80%对于18个月是确实是不够的，这6个月勉强可能??跌个20%正常，到时候你这割肉出来也方便割，但是18个月??未来太不确定，所以一般控股股东敢参与，甚至控股股东敢全额参与认购，??这个就算利好了。??但凡控股股东不参与，光让别人交钱的这种事，它可能是偏利空的，但这一块没有绝对的定数。??第四个解禁后不适用于定向增发，所以解禁就可以卖

。

??定向增发，我们不要以为机构是神，??我们找到了一张图

这张图有一个贝塔收益率，这贝塔收益率就是指数收益率，??阿尔法收益率就是超越指数的超额收益率。??大家经常在听见很多机构再说，我们玩的是超越阿尔法，我们是怎么怎么样，其实他就说我??大概率能超过指数几个点，这一块为了高大上一点吹出牛B来，所以我们用??阿尔法来代替，其实就是超额收益率的意思。

??我们来看整个定向增发从20??09年开始到现在，其实??有那么惨淡的几年，你但凡参与定增就是亏，为什么呢??因为你遇到熊市了对吧?你虽然定增的时候基准价10块，然后你定增虽然到8块，对不起，等你出来的时候变6块了??就亏了。

??所以我们看定增绝对不是包赚

，包括参与定增的基金，你遇到那个时候你也要亏，??你记住这个事就行。??风险就是来自于所谓的半年锁定性这种风险。????半年真的太长了，别说半年，今天定资湾明天跌停的多

了去了，所以半年6个月之内，??你这

20%的安全垫

其实并不太够，所以定增并不是一个完全保险的事情，??像我们玩短线的，??对风险的厌恶性非常高，你锁我半年要我命了。所以理论上这半年的风险比较讨厌，??这就是定增的一个风险。

??定增的风险对冲，可以用期货来对冲

，这一块就不细讲了，因为没啥必要，因为你首先不参与定增，??第二你连股指机会没得开，对期货有什么问题可以私聊我。

言归正传，

发行定增的资金会用于：补充流动资金，然后买资产，买??资产是为了以后吹更大的牛B，赚更多的钱，这个就是干这事。

??所以要么就是还钱，没钱了补充流动资金。

定增对股价的影响，我之前一直给大家说这东西偏中性，??偏中性的原因就是它定增完它

收购的资产，

如果在风口，??比如说我定

增收个白酒资产，比如收个北交所

??的资产，比如说参股新三板精选层的资产，或者收购一个参股新三板，??在北京

的资产收购

一个风电资产、光伏资产，总之收购的这些东西里面，??他就偏利好。??但是你要知道定增这东西它等于又发行了一部分股份，??发行的这部分股份，它会稀释你上市公司原有股份的每股收益。

比如说公司一年能赚10个亿，??以前的股本是10个亿，那么变相的每股股东就是一块钱的每股收益，但是??我现在多发了5亿股，目前定增之后我还没有赚到钱，??这种情况下10亿的净利润除以15亿股，每股收益它就下降了，??这种情况下它就是偏利空的。??所以定向增发不是绝对的利好，它也完全不是绝对的利空，这东西要??辩证的去看待，所谓的辩证，前面给大家讲过，就是上市公司的控股股东如果全额参与，因为他18个月不能解禁，他敢干，说明他确实对上市公司有信心，就是觉得未来能赚钱，我现在能8折拿到，我想增持，因为我觉得未来我的公司要翻几倍，这种情况下也许就是利好。??或者他收购的资产特别牛B，这种情况下他就偏利好，如果收购的资产是垃圾，或者??跟大股东之间玩这种利益输送，或者跟别的公司玩利益输送，本来就是一个垃圾公司，??非要高价的定增进到上市公司里面，说未来怎么样，这种情况它就是利空了。??但这一块说实话，每个收购的资产基本上它都不能说我装了一个垃圾，所以这判断??其实大多数市场会帮你判断，所以第二天你看到这情况??杀跌了，你就明白这是一个垃圾。

所以我们看到市场上比较牛B的??机构里其实玩定增也玩了非常多年，就是??因为定向增发的好处是，首先它不像大宗交易，这是其一。??其二大宗折价只有10%，你折不了20%，??这种情况这边能折20%，我想拿就只能通过定增，我的钱又多，定增一下都好几个亿，??甚至定增宁德时代的时候上百个亿，这种情况下我就参与定增了，参与定增之后我们可以看到

比如说2020年的整体赚了大概是200多个亿，??但实际上真正赚钱的是宁德时代，??和恩杰股份，这两笔就252.59亿了。??我们看到赚了271亿，两笔被谁赚掉了??被宁德和恩杰的定增赚了，??这个定增为什么赚钱了？因为它在风口，??剩下还有一笔赚的次多的是通威股份，??为什么赚钱了？因为他在风口。

所以??这个定增它确实从各种现象看，它也不是一个稳赚不赔的买卖，只不过相对来说??比较有优势。

??关于定增就讲这么多，??没有啥太值得说的地方，不要去过分的解读，只需要看他装进的资产??和大股东和明星股东的参与情况，仅此而已，一般对股价的影响不

会太大。??当然定增的垃圾可能次日就会持跌停的现象。

每天掌握一个基础知识，让韭菜强壮起来！

今天就先讲到这，明天会继续有基础知识奉上！！！！

如果您有所帮助，感谢点赞+关注，欢迎转发分享给更多有需要的朋友！

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。投资建议内容仅供参考，不构成直接买卖建议，投资者须对其投资行为进行独立判断。