

## 内部股三年解禁后交易是按照市面价吗？

非公开发行即向特定投资者发行，也叫定向增发，实际上就是海外常见的私募。上市公司的增发、配股、发债等都属于再融资概念的范畴。所谓上市公司定向增发，是指在上市公司收购、合并及资产重组中，上市公司以新发行一定数量的股份为对价，取得特定人资产的行为。证监会于2001年底出台的《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》和2002年9月出台的《上市公司收购管理办法》，已经为今后推出定向增发制度预留了空间。由于定向增发是一个相对比较敏感的市场话题，过去只有少数公司进行过定向增发试点，因此，有必要研究和制定关于定向增发的规范意见，为在较大范围内推行定向增发打好基础。市场对定向增发股解禁预期引发股价在解禁日前后发生短期下跌。定向增发股解禁事件在客观上增加了二级市场股票供给，增加股价下跌压力。更为重要的是，股价反映的是投资者对未来信息的主观预期，在解禁日到来前，流通股持有者会先于限售股股东抛售，造成股价提前反应。解禁股持有机构类型与解禁日股价对策略收益影响较大。非金融机构一般为公司大股东或者战略投资者，减持意愿较低，不易引发股价下跌；金融机构以博取价差获利为目的，减持意愿较强，对股价影响更大。另一方面，相较于亏损状态，投资者更倾向于在盈利之时抛售股票，因此当解禁日股价高于发行价时，投资者减持意愿更强烈，策略收益更大。通过在增发股解禁日之前5个交易日卖空个股，在解禁日后第1个交易日平仓，同时利用hs300etf对冲系统性风险，策略可获得稳定收益。笔者对过去6年定向增发事件的检验发现，策略在每次解禁事件中能获得约1.2%的收益，胜率超过60%，但面临一定的极端风险。当我们将解禁股持有机构类型与解禁日股价纳入决策依据后，策略收益明显上升，极端风险大大降低。

## 解禁股究竟是如何影响股价的吗

才下车就看到这个大麻烦了。。 dhlye