



大型 IPO 对市场影响

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

市场有个传言，巨额 IPO 往往伴随着市场见顶。如中石油的上市伴随着 07 年 A 股牛市的巅峰，如黑石集团的上市伴随着次贷危机的前夜。

一、IPO 的定义

IPO 的全称为首次公开募股，即公司通过证券交易所首次将它的股票卖给一般公众投资者的募集资金方式。私人公司通过这个过程会转化为上市公司。

二、历史上最大的 IPO

图表 1 历史上最大的 IPO



图表 2 蓝线：上证指数，白线：标普 500，竖线：大型 IPO 时间



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

可以见到，历史上的大型 IPO 往往集中在某个区间，而另外一些区间并无大型 IPO 发生。在市场暴跌后显著进入熊市之时，并无大型 IPO。

三、中国市场大型 IPO 的影响

图表 3 中国市场大型 IPO 前后市场表现

大型 IPO 企业			上市后上证指数表现				上市后创业板指表现			
证券简称	首次募集资金 (亿元)	首发上市日期	当日	次日	5日后	20日后	当日	次日	5日后	20日后
中国银行	200.00	2006/7/5	2.20%	1.33%	1.25%	-6.85%	-0.94%	-0.48%	-0.18%	1.05%
工商银行	466.44	2006/10/27	-0.19%	0.14%	3.38%	13.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国人寿	283.20	2007/1/9	3.72%	0.63%	0.47%	-4.70%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国平安	388.70	2007/3/1	-2.91%	1.23%	4.68%	14.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
交通银行	252.04	2007/5/15	-3.64%	2.23%	5.42%	4.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
建设银行	580.50	2007/9/25	-1.08%	-1.61%	5.34%	8.69%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国神华	665.82	2007/10/9	0.41%	0.97%	6.58%	-3.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国石油	668.00	2007/11/5	-2.48%	-1.74%	-7.93%	-13.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国中铁	224.40	2007/12/3	-0.07%	0.97%	6.02%	8.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国大保	300.00	2007/12/25	-0.63%	0.62%	2.28%	-9.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中煤能源	256.71	2008/2/1	-1.43%	8.13%	4.08%	-0.47%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国铁建	222.46	2008/3/10	-3.59%	0.47%	-7.87%	-12.87%	-0.66%	-0.12%	-4.85%	-3.57%
中国建筑	501.60	2009/7/29	-5.00%	1.69%	4.96%	-9.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
农业银行	685.29	2010/7/15	-1.87%	0.00%	5.70%	6.24%	-3.23%	-0.03%	6.46%	11.12%
光大银行	217.00	2010/8/18	-0.21%	0.81%	2.61%	0.52%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
国泰君安	300.58	2015/6/26	-7.40%	-3.34%	-12.07%	-2.91%	-8.91%	-7.91%	-10.80%	-0.78%
工业富联	271.20	2018/6/8	-1.36%	-0.47%	-1.48%	-8.22%	-1.09%	-1.34%	-4.08%	-7.57%
邮储银行	327.14	2019/12/10	0.10%	0.24%	3.60%	5.13%	0.75%	0.91%	3.90%	7.42%
京沪高铁	306.74	2020/1/16	-0.52%	0.05%	-3.17%	-1.12%	0.30%	0.13%	-0.11%	15.37%
中芯国际-U	532.30	2020/7/16	-4.50%	0.13%	3.58%	3.45%	-5.93%	0.61%	5.80%	-0.89%

资料来源：同花顺，铜冠金源期货

从有限的样本观察，中国市场在大型 IPO 的当日往往出现下行，而在次日及后五日上行。

四、结论

从历史归纳的角度，大型 IPO 可能对短期资金流动产生影响，从而伴随着大盘短期的涨跌。但并无显著证据表明大型 IPO 将会是牛熊的拐点。更可能的因素类似“人择原理”，企业不会选择在熊市 IPO。一方面，在中国市场有限的样本内，可以见到一个明显的结论，即大型 IPO 前适合卖出，IPO 当日收盘前适合买入。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307

室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广

场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655



大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201 室

电话：0371-65613449

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号

伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。