



绿鞋

—— 护盘的对冲盘 ——

十分钟短片剧本

作者：奥米豆

aomidou.com

内容简介

一句话梗概：三十六岁的儿科医生奥米，打新中了她职业生涯第一签——某新能源公司，发行价 68 元。上市第一天，破发 -12%。她打开行情软件，看到"绿鞋机制护盘中"的新闻，又加仓了 20 万："承销商在买，这是保底。"她不知道的是：绿鞋（超额配售权）的本质，是承销商"先做空自己"的对冲盘——30 天里，承销商在市场买入股票归还"借来的"空头仓位，买入不是因为看好，是因为要平仓。绿鞋的护盘，是把发行价上的空头，转移到二级市场的散户手里。她的"保底"，正是别人的"平仓价"。

核心现象：绿鞋机制收割：IPO 超额配售 15%，承销商将其中 15% 以发行价"卖空"给投资者（自己先借股票卖出）。上市后 30 天内，若股价破发，承销商从二级市场买入股票"还空"——买入推高股价，散户以为是"护盘"，其实是承销商的对冲平仓；若股价上涨，承销商行使超配权按发行价拿货——两头都赚。散户的解读是"承销商在护盘"，真相是"承销商在平仓自己的空头"。绿鞋的"底"，从来不是底，是平仓位。

人物表

奥米	36 岁，儿科医生，打新专业户，本片主角
承销部	投行承销部前员工（真相担当）
丈夫	同为医生的理性派
护士	科室股友
发行方	上市公司

声明：本剧本纯属虚构，人物、机构均与现实无关，不构成任何投资建议。股市有风险，投资需谨慎。绿鞋机制（超额配售选择权）是市场化的稳定机制，请理性看待其运作逻辑。

第一场 -12%

第一钩 · 0:00—0:50

△ 儿科诊室午休。奥米盯着手机：中签的新股上市首日，破发 12%，发行价 68 元，现价 59.8。她的中签款 3.4 万，上市两小时浮亏 4000。

△ 更让她难受的不是亏损，是“绿鞋”新闻的标题：《承销商启动绿鞋机制，全力护盘！》。她想起早上老公的话：“破发是定价虚高，别接。”可她盯着“护盘”两个字，又转了 20 万进账户。

△ 黑屏字幕：三周前。

（旁白）我当医生，最信“机制”两个字——抢救室的绿色通道，危重病人的优先通道，机制是救命的。我以为资本市场的“绿鞋机制”也一样：有机制兜底，就有底线。后来我才知道，资本市场的机制，救的从来不是我的本，是它的仓。

第二场 打新信仰

0:50—2:40

△ 三周前。新股申购，奥米中了一签 500 股，缴款 3.4 万。科室的护士们围过来：“奥医生又中了！你中签率怎么这么高？”

奥米（笑）科创板门槛高，中签率高。而且这只票有绿鞋机制——承销商有 15% 的超配权，破发了他会护盘。这叫“机制兜底”。

丈夫（电话里）绿鞋不是兜底。绿鞋是承销商的对冲工具——你先搞清楚他护的是谁的盘。

奥米（打断）行了行了，你们外科的别管我们金融的。机制比人可靠。

△ 上市首日开盘，破发 -8%。护士群里有人慌了：“奥医生，跑吗？”奥米想起“绿鞋护盘”的新闻，在群里发：“不慌，承销商会买。”——然后把午休剩下的一半时间，用来给自己加仓：59.8 元买入 2000 股，“抄承销商的底”。

△（伏笔：上市公告书的第 88 页，“超额配售选择权”条款细则：承销商超配的 15%（525 万股）已在发行时按 68 元卖出（即做空），30 天内若破发，将从二级市场买入“还空”——买入上限 525 万股，买完了，护盘义务即告终止。也就是说：护盘的“弹药”，只有 525 万股，买完即止，与股价无关，与“承诺”无关。）

第三场 承销部

2:40—4:20

△

破发第三天，奥米托医学院的校友，约到了投行承销部的前员工小覃——她刚跳槽去做FA。

承销部

（奶茶店里，直接画了一张图）奥医生，我给你画绿鞋的真实结构。发行3500万股，承销商超配15%，即525万股——这525万股，承销商在发行当天就“卖出”了（借来的股票，先卖给你这种投资者）。也就是说，承销商上市第一天就是空头，空头成本68元。

奥米 那破发时他买入，不是为了护盘？

承销部 （笑）买入是因为“空头要平仓”——就像你借了病人的血，到期要还，你还的时候是不是得去血库买？你买血是为了“稳定血价”吗？不是，是为了“还血”。承销商买那525

万股，是为了还他借来的股票。买完了，护盘结束——股价在40还是50，跟他再无关系。新闻稿写“护盘”，是因为“平仓”两个字不好听。

奥米 （脸色变了）那我看到的“绿鞋买入”，其实是……

承销部 是他的“止损单”。而且你算过他的账吗？发行费1.2

亿已经落袋；空头在68元卖出，假设55元买回平仓，每股赚13元，525万股是6800

万——承销商在“护盘”的同时，已经通过做空自己的发行项目，锁定了6800万的无风险利润。绿鞋不是“保底机制”，是承销商的“双向收费”：发行费赚发行人的，做空赚破发者的，平仓赚抄底盘的——三头通吃，只有散户在为“机制”两个字付学费。

绿鞋的“底”，不是价值的底，是承销商的“平仓位”——你在59.8

抄的底，是他在68做空、55

平仓的“过路价”。机制不护你的盘，机制只平它的仓。

第四场 -30%

4:20—5:50

△ 回到当下时间线后两周。绿鞋买入在第七天停止——公告：承销商已完成超额配售选择权行使，累计买入 525 万股，护盘结束。

△ 停止买入当天，股价失去"托盘"，单日 -9%；两周后，破发 30%，现价 47.6。奥米的持仓，中签部分 -30%，抄底部分 -20%，合计亏损 6.7 万——她三个月的夜班费。

护士（科室里，小声）奥医生，你不是说有机制兜底吗……

奥米（盯着手机，半天，苦笑）机制有底——机制是承销商的兜底，不是我们的。我搞反了主语。机制保护的，从来是设计机制的人。

丈夫（递给她一杯咖啡）现在懂了？绿鞋不是鞋，是空头的平仓单。

奥米（抬头）你别得意。我亏 6 万 7 买了这堂课，你现在可以免费听：资本市场里，所有叫"保护机制"的，先问一句——保护的是谁。

△ 当晚她在科室的值班室，给护士们上了一节"金融科普课"——白板上写着：

识别"机制"三问：一问机制的设计者是谁（设计者是受益人）；二问机制的弹药有多少（525 万股，买完即止）；三问机制的终点在哪（平仓完成日，就是护盘终止日）。三问答完再谈"兜底"——多数时候，你兜的是别人的底。

第五场 第二次破发

5:50-7:00

△ 半年后，又一只"绿鞋保护"的新股上市。护士群里又有人中签："奥医生，这次有绿鞋，稳不稳？"

奥米（发了三段话）第一，绿鞋的超配是 15%，即承销商的"护盘弹药"最多是发行量的 15%，且只在 30 天内有效；第二，破发越深，承销商平仓赚越多——他买不是看好，是空头的止损单；第三，记住一个日期：绿鞋行使截止日。那天之前，他的买入是"还血"；那天之后，你的股票是"裸泳"。想参与可以，把截止日设成你的卖出日，别设成"长期持有日"。

护士（回了三个字）太复杂了。

奥米（回）那就记一句话：绿鞋不是鞋，是承销商的"刹车片"——他刹的是自己的车，不是你的。

△ 那只票后来同样破发，但科室无人加仓抄底——白板上那三问，替他们省了 6 万 7。信息差不在于“有没有绿鞋”，在于“绿鞋是谁的鞋”。散户读到“机制”，翻译成了“保护”；设计者写下“机制”，计算的是“对冲”。同一个词，两种命运——中间隔着一份 88 页的公告。

第六场 孩子的家长

7:00–8:10

△ 又一年，奥米接诊的一位小患者的父亲，恰是某投行的执行董事——孩子出院时，他特意来道谢，闲聊中提起了“绿鞋”的事：“奥医生，听说你在科室讲金融课？我儿子回家说，你讲的绿鞋比他们课本生动。”

奥米（笑）惭愧，我是亏过钱的那批。有个问题一直想问你们行的：绿鞋机制明知是“对冲工具”，为什么宣传口径永远叫“稳定器”？

家长（想了想，认真地说）因为“稳定器”是讲给发行人听的（你需要稳定股价），“对冲”是讲给承销商听的（我要平仓），“护盘”是讲给散户听的（你们别跑）。一个词三套话，这就是金融语言的“分层销售”。奥医生，你讲课用的那个“刹车片”比喻——比我们行里的培训教材诚实。

奥米（送孩子出院，在门口忽然说）那你能答应我一件事吗？下次你们写绿鞋的新闻稿，把“护盘”两个字，换成“平仓”——就一次，看看还有没有人抄底。

家长（笑了，摇头）我不敢。但我会把这句话，带回去放在我们部门的培训会上——就当是儿科医生的处方，治治我们的“话术病”。

同一个机制，三套话术：对发行人说“稳定”，对承销商说“对冲”，对散户说“护盘”。语言的分层，就是收益的分层——你在哪一层听故事，就在哪一层买单。

第七场 告别打新

8:10–9:20

△ 此后，奥米退出了打新。同事问她为什么，她说：“打新不是错，错的是我把“中签”当成了“被选中”。其实中签只是“被分配”——分配到那个价格上，分配到那个机制里，分配到承销商的对冲表里。”她把打新的资金，换成了国债逆回购，“年化

2%，但每一分钱都知道是怎么来的。”

护士（遗憾）那打新收益呢？今年破发率 40%，还有 60% 是赚的啊。

奥米（在白板上写）60% 的机会 × 40% 的破发 × 破发平均 -25% 的亏损 = 期望收益接近零。而“绿鞋”的幻觉，会让期望收益变成负数——因为你会在破发时加仓，把“抽签”变成“赌博”。我不反对抽签，我反对的是：把“机制”当成“保命符”，然后加注。

△ 那晚她在值班室的白板上，画了一双绿色的鞋，鞋底写着一行小字：“此鞋护主，不护客。”拍照发在了科室群里——没有人再问“稳不稳”。

打新的本质是“抽签”，绿鞋的幻觉把“抽签”升级成“赌大小”。退出不是认输，是把“被分配”的命运，换回“自己选择”的权利。

第八场 家长会

9:20–10:00

△ 又一年，儿子学校开家长会，主题是“家长职业分享”。作为医生的她，被安排讲“急救知识”。讲到最后，她加了一段“课外话”：

奥米（对着一群家长）各位家长，最后送你们一个“生活急救”原则：以后任何人跟你们说“有机制兜底”——不管是理财、保险还是任何“稳定器”——请学我们医生看病历：先看诊断（机制保护谁），再看剂量（弹药多少），最后看疗程（什么时候失效）。三样齐全，再签字。这个原则，能救命——救钱的命。

△ 台下有家长小声说：“这比急救知识实用。”奥米笑了笑，收拾教具。走出教室时，儿子跑上来：“妈妈，你说的是股票吗？”她摸了摸儿子的头：“我说的是所有听起来太好的事。”

△ 黑屏字幕：资本市场最精妙的机制，往往长着一副“保护你”的面孔：绿鞋保护承销商的对冲，兜底保护董事长的名声，备案费保护金交所的收入——而你的本金，是机制运转的“成本项”。愿每一位打新的投资者都记住：机制无善恶，主语定生死。看机制，先看它为谁设计；看“护盘”，先看它在平谁的仓。

△（完）

节奏与悬念设计说明

时间点	钩子 / 铺垫	作用
0:00	破发12%与"护盘"新闻	生死开局：机制的误读
1:50	"机制兜底"的信仰	主语的错位
2:50	空头成本68元	机制全解
4:20	-30%与止损单	认知的代价
5:50	"机制护的是设计机制的人"	醍醐灌顶核心句
7:00	88页公告的弹药上限	细节的力量
8:10	"此鞋护主不护客"	题眼
9:20	家长会三看	终钩：生活急救原则

拍摄与传播提示

1. "绿鞋不是鞋，是刹车片——他刹的是自己的车"是系列最佳比喻之一，建议做海报。
2. 专业细节：超额配售选择权的会计处理、承销商的对冲逻辑、30天行使期，请投行人士把关。
3. 与《中签》构成"新股双骗"——那集讲战略配售融券砸盘，这集讲承销商绿鞋平仓，新股发行的两面。
4. 觉悟句只说一遍："机制不护你的盘，机制只平它的仓。"
5. 儿科医生"看病历三看"的收尾，是系列"专业本能解构金融"传统的延续——白大褂与白板构成视觉母题。

关于奥米豆



奥米豆 (aomidou.com) 是一个专注数据与心性训练的投资成长网站。

《绿鞋》里的奥米，用 6.7 万学会了“看机制先看主语”。体系的价值，就是把每一个“保护机制”拆成三问：设计者、弹药、终点。

在奥米豆，你可以：

- 用数据训练眼——机制三问：保护谁、弹药多少、何时终止；
- 用心性训练手——“绿鞋护盘”“机制兜底”“承销商买入”写进纪律清单：买入不等于看好，可能是平仓；

.

最终形成属于自己的投资体系——把“被分配”的命运，换回“自己选择”的权利。

机制无善恶，主语定生死。

奥米豆 · aomidou.com

—— 本电子书由奥米豆出品 · aomidou.com ——