

中小投资者切忌盲目跟风炒新

我国资本市场的新股交易历来比较活跃，股价波动较大。不少中小投资者认为新股没有套牢盘，有炒作空间。事实上，由于新股没有历史交易记录，而且上市首日不同投资者之间的博弈容易产生“羊群效应”，盲目跟风的风险巨大，中小投资者应当谨慎参与。

深交所统计数据显示，新股上市首日的投资者结构具有一定的特点，买入者主要是个人投资者，其中一批资金量大、频繁进行新股买卖的大户（简称炒新大户）往往起到重要作用。例如，今年6月份以来上市首日涨幅较大的凯利泰（300326）、亿利达（002686）、津膜科技（300334）和金河生物（002688）4只股票中，有200多个账户对单只股票上市首日累计委托在一万股以上，而且从2011年初到2012年7月26日间买入新股次数居于前10%，平均交易新股54只（最多的为173只），平均持股规模248.5万元。炒新大户多为职业投资者，通常有10年以上参与股市的经验，对市场动态和投资者心理非常了解。他们会有选择地介入新股炒作，一般选择具有炒作题材、机构评价较高、发行市盈率较低、网上配售中签率较低、网下配售申购倍数较高、流通盘较小的股票。在操作上具有抢先买入、短线持有、迅速卖出的特点，主要在开市集合竞价期间和开市后十分钟内高价申报买入，在新股上市次日迅速卖出。

炒新大户炒作新股的思路和手法比较一致，容易形成群体效应。他们在开市集合竞价的高价委托行为，会推高新股开盘价，而开市后十分钟内的集中买入则进一步推升了股价，同时形成交投活跃的局

面，从而容易引发其他投资者跟风炒作的“羊群效应”，推动股价继续上升。从统计数据看，频繁炒新的大户群体中参与户数越多的股票，上市首日涨幅和换手率越大。

实证研究表明，参与新股炒作风险较高，而盲目跟进的中小投资者往往损失更大。例如 2012 年 7 月 5 日上市的津膜科技，上市次日起股价连续下跌，到 7 月 30 日，四分之三的中小投资者亏损，平均亏损 11.7%，而炒新大户有四成多盈利，亏损的炒新大户损失平均亏损为 3.7%。广大投资者交易新股时切勿盲目跟风，成为最后的风险承担者。

近年来，深交所一直对频繁炒新、异常交易多发的账户实施重点监控，视情况对其采取事前提醒、事中警示、事后规范等一系列监管措施，并已于今年年中发布了《新股上市初期异常交易行为监控指引》，要求投资者严格按照指引要求参与新股交易。同时，在推动会员深化投资者适当性管理方面，深交所建立了新股上市首日风险提示制度，对于首日涨幅较大的新股，除要求上市公司及时发布风险提示公告外，还要求会员以有效方式提醒相关投资者阅读公告，切实防范炒新风险。