

## 中小投资者切忌盲目跟风炒新（深交所）

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。

下一步，深交所将继续强化对新股交易的监控，对蓄意炒作、存在异常交易行为或者涉嫌操纵的账户将依法采取监管措施或者纪律处分措施，并上报中国证监会查处。