

盲目“炒新”危害大（西部证券股份有限公司）

“炒新”是指在新股上市首日进行买入交易，并择机卖出，从中赚取收益。中小投资者盲目“炒新”，特别是后股权分置改革时代，参与新股炒作中小投资者损失惨重，因此帮助投资者特别是中小投资者树立正确的投资理念、引导理性投资尤为重要。

中小投资者为什么会出现盲目“炒新”热潮呢？

首先是受严重的一夜暴富投机心理的影响。历史上由于新股上市首日交易无涨跌幅限制，新股被爆炒的情况曾屡见不鲜，个别新股上市首日涨幅超过 100%，甚至 300-400%以上，导致中小投资者“炒新”之风趋之若鹜。

其次是部分机构通过大资金推波助澜，利用新股上市首日无涨跌幅限制、市场关注度高、换手率高等特点，无视股票基本面，热衷在新股上市首日进行具有高度投机性的短线炒作。炒作手法主要有，通过虚假申报、高价申报、大笔申报、连续申报等方式参与“炒新”，引起股价大幅波动，从中牟取暴利。

盲目“炒新”的危害

1、严重透支上市公司未来预期。

新股上市后股价大多一步到位，更有甚者开盘涨幅超过发行价百分之二三百以上，严重透支公司未来发展预期，造成股价持续走低，典型的例子是 2007 年 11 月 5 日上市的中国石油。

2、新股大量破发，参与“炒新”的中小投资者亏损严重

统计表明，2011 年上市新股的破发率超过 30%，截至 2012 年 1 月，这些新股有 2/3 在发行价之下，仅 2011 年 1 月 7 日至 7 月 7 日，一共有 62 只新股破发，占此期间发行新股的 36%（如图）。超过半数的中小投资者在“炒新”中亏损较为严重，且“炒新”者多为初次尝试上市首日买入新股，对新股上市首日盈亏情况显示有 56.7%的散户亏损，其中 3.7%散户亏损达到 20%以上。

3、影响证券市场的健康发展

盲目“炒新”导致价值发现机制失灵，理性投资行为缺失。在广大中小投资者参与炒新股的过程中，上市公司基本面并未发生变化，股价的波动已经不能体现公司的价值，价格与价值的严重背离，不仅违背了证券市场的运行规律，更是使投资者无法通过对公司价值的判断去指导投资行为，从而不利于理性投资，影响证券市场的健康发展。

4、导致市场资源配置结构恶化，影响资本市场服务国民经济功能的发挥。

从个股看，股票的价格应当围绕公司的价值波动，二者应当存在正相关关系；从行业看，同一行业的公司间无论从价值还是股价、市盈率等指标方面应当具有可比性。事实也表明，二级市场价格水平影响着 IPO 环节的定价，新股的“恶炒”进而影响着市场资源配置结构。证券市场中低市盈率、高分红的蓝筹股的投资价值没有得到认同，它们的投资价值与这些公司在国家实体经济中的支柱作用间产生了背离，影响了资本市场服务国民经济功能的发挥。

“炒新”并非是包赚不赔，其中蕴含着巨大的投资风险。“炒新”稳赚不赔的时代已经一去不返了，首日的暴涨更会透支较低市盈率发行的新股“红利”。本来由于一级市场发行估值大幅下降，给二级市场的未来上涨留出了空间，但“炒新”使得发行估值下降带来的“红利”被首日爆炒大量“蚕食”。热衷于“炒新”的中小投资者应在冷静中积极关注一些估值较低并具有高成长性的新股理性投资，如遇爆炒则应坚决回避，树立正确的理性投资、长期投资、价值投资的投资理念，使我们的证券市场健康稳定发展。