

中小投资者是“追涨”主力，盲目“炒新”当心血本无归

2009年新股发行体制改革以来，随着IPO重启，“炒新”一直是市场关注的热点之一。新股上市首日交易普遍换手率较高，投资者尤其是中小投资者在新股上市首日参与较多，其中不乏过度、盲目跟风炒作行为。

“炒新”的主要风险之一是盲目追涨导致的投资损失。根据对2010年以来沪市上市64只新股的统计分析，沪市新股上市首日涨幅逐年减小，新股上市后短期内股价跌幅超过大盘。新股上市后30个交易日至70个交易日期间，剔除期间上证综指涨跌幅影响，股价较首日收盘价的跌幅从6.51%扩大至10.65%，相对于发行价的跌幅也同样扩大。这一现象表明，随着时间推移，新股股价逐渐回归理性。若投资者在上市首日盲目追涨，特别是中小投资者盲目跟风炒作，很容易导致高位被套，损失惨重。因此，投资者需充分认识盲目跟风炒作新股的风险及危害，主动加以防范。

2009年以来，因上市首日股价盘中涨幅异常，沪市共对4只新股采取临时停牌措施，分别是“四川成渝”、“滨化股份”、“鹿港科技”、“中国水电”。以这4只股票的首日交易情况为例，可以发现以下特点：

一是从投资者结构来看，个人账户是买入主力。据统计，在参与这些新股买入交易的账户中，有99.7%是个人账户，且其买

入量约占市场总成交量的 92.4%。相比之下，机构账户较少参与这些新股上市首日的买入交易。

二是从持股时间来看，首日买入者多为博取短期收益。经统计，参与这些新股首日买入交易的账户中，约有 65.6% 的账户在 5 个交易日内有卖出行为，可见首日买入者多为博取短期收益，新股投机氛围较为浓厚。

三是从买入时点来看，中小户“追涨”助推新股非理性上涨。从这 4 只股票首日交易看，在开盘后不久、股价未大幅上涨前，参与买入交易的个人账户以大户为主，其平均买入交易量约占该阶段市场成交量的 53.2%，此时交易换手率往往已很高。而在随后的股价大幅上涨阶段，中小户的买入占比高达 83.8%，中小户的“追涨”行为助长了当日股价的非理性上涨，在一定程度上加剧了新股的炒作。

四是从投资者盈亏来看，“追涨”的中小户大多亏损。从参与这些新股首日交易的账户盈亏情况来看，中户、小户整体表现为亏损。尤其是在股价被拉升后追高买入的账户中，约有 94.7% 的账户亏损。

由此可见，在上述新股上市首日全天交易中，基金、券商、保险等专业机构投资者表现相对理性，较少参与首日买入，个人投资者是买入主力，尤其是中小投资者的非理性追涨导致股价大幅上涨。其中部分个人炒新行为倾向明显，无视风险，盲目追高，推高股价，最后损失惨重。

面对“炒新”中存在的风险，投资者应切实加强防范。首先需充分认识盲目跟风炒作新股的风险及危害，坚持理性投资理念，切忌盲目跟风。无论新股上市首日股价上涨如何，价格终将要理性回归，因此投资者应理性对待新股，根据公司基本面情况坚持价值投资。其次，需及时关注有关风险提示和临时停牌公告。根据《上海证券交易所交易规则》、《上海证券交易所证券异常交易实时监控指引》等相关规定，当证券交易价格出现异常波动或者证券交易出现异常时，上交所可以采取盘中临时停牌、书面警示、限制相关证券账户交易等措施，及时警示交易风险。投资者要密切关注有关风险提示及临时停牌公告，冷静思考，认清市场风险，避免盲目追捧新股造成损失。