

投资知多点 理财更轻松

温馨提示：

“一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者”。

创业板强调公司的自主创新能力和高成长性，但创业板公司也具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大、股价波动性高等风险特征。

如果您决定参与创业板交易，请务必做到以下几点：

- 充分了解创业板市场的风险特性
- 审慎判断自己的风险识别能力和承受能力
- 关注创业板市场的风险揭示

目录

1. “炒新”是一种风险较小并且能获得稳定收益的投资策略吗？
2. “炒新”发生亏损的可能性超过一半，如何得出这样的结论？
3. 上市首日买入新股，持有更长的时间，是否能降低损失的可能性？
4. 案例介绍一：炒作“全流通 IPO 第一股”
5. 在牛市或强市期间“炒新”是否风险要小很多？
6. 参与炒作小盘新股风险相对较小吗？
7. 案例介绍二：“拓邦电子”的首日炒作
8. 中小企业板“新八股”上市后的走势如何？
9. 参与首日交易的投资者盈亏状况怎么样？
10. 投资者参与“炒新”，除了投资损失的风险外，还有没有其他的风险？
11. 案例介绍三：“全聚德”的炒作
12. 海外市场有没有“炒新”的现象？对我们有何借鉴？
13. 如何防范“炒新”风险，减少投资的盲目性？

“炒新”、“炒偏”、“炒小”，是新兴市场投资者的一种典型的投资偏好。特别是在小盘股首日交易之中，投资者往往容易忽视上市公司的基本面情况和专业机构的估值分析意见，同时也没有关注到交易所的风险提示和临时停牌公告，盲目跟风进行炒作。

1. “炒新”是一种风险较小并且能获得稳定收益的投资策略吗？

答：很多投资者认为，买入刚上市的股票所获收益虽然比不上申购新股获得的收益，但也不失为一种风险较小并且能够获得较稳定收益的方式。事实真是如此吗？

其实，“炒新”是一种风险相当大的投资方式。不能简单把“炒新”当作是一种准“打新股”的策略。“炒新”虽然有一定的几率高开高走，但更有可能大幅下跌，并且对于普通投资者来说，即使新股有高开高走的几个交易日，却往往很难选择恰当的时机离场。更多的则是高开低走，或者从高开高走迅速转入连续下跌，投资者从“炒新”变成持有，从持有变成“套牢”，从而造成损失。

2. “炒新”发生亏损的可能性超过一半，如何得出这样的结论？

答：“炒新”发生亏损的可能性超过一半，这个结论的得出绝对不是估计、“拍脑袋”或者想象出来的，而是通过对 1991 年至 2007 年我国股票市场的数据进行实证分析后得出的普遍性结论。

统计截至 2007 年 9 月的深沪两市所有 1496 家上市公司的股价变动情况，假设投资者在新股上市首日以开盘价买入并持有 1 个月后以开盘价卖出，我们发现，发生亏损的股票数量占全部 1496 家上市公司的比例为 54.4%。也就是说，投资者发生亏损的可能性是 54.4%。（详细参阅资料：本所网站“投资者风险教育专栏”《投资者应注意追买新上市股票存在的风险》）

3. 上市首日买入新股，持有更长的时间，是否能降低损失的可能性？

答：按照上题的分析方式，把投资者持有期限放长到 3 个月和 6 个月，我们可以得出下面的结论：投资者在上市首日以开盘价买入并持有 3 个月以开盘价卖出，发生亏损的可能性是 55.2%！持有 6 个月以开盘价卖出，发生亏损的可

能性是 49.8%! 因此, 历史经验告诉我们, 上市首日买入新股, 持有时间与发生损失的概率之间并没有相关关系, “炒新” 投资者要承担相当大的风险。

4. 案例介绍一: 炒作“全流通 IPO 第一股”

2006 年 6 月 19 日, “全流通 IPO 第一股”——中工国际 (002051) 在深交所挂牌上市, 该股股价在当日下午 1 时 50 分左右开始飙升, 不到半小时股价由 17 元涨至 50 元, 最终以 31.97 元收盘, 较 7.4 元的发行价上涨了 332%, 换手率高达 94.05%。一级市场申购中签的投资者基本都已经获利离场。随后, “中工国际” 连续 6 个交易日跌停, 重新跌回 17 元左右。在 50 元附近买入的投资者遭受的最大损失达到 66%。事隔一年半, 经历了 2006 年—2007 年的牛市行情, “中工国际” 最高股价也只有 35.80 元, 仍远远低于上市首日的高价。

5. 在牛市或强市期间“炒新”是否风险要小很多?

答: 在牛市期间“炒新”发生亏损的可能性虽然比在熊市期间要小一点, 但无论是熊市还是牛市, “炒新”发生亏损的可能性都相当大。

将各年度“炒新”发生亏损的可能性与前一年相比, 得到亏损可能性的变化: 在 1992—2007 年的 16 年中, 亏损可能性的变化方向与同期上证综合指数的变化方向, 有 11 个年度是相反的。也就是说, 在牛市或强市期间“炒新”的风险仍然相当大, 并且“炒新”发生亏损的可能性与大盘指数的涨跌没有相关的对应关系。(详细参阅资料: 与问题 2 相同)

6. 参与炒作小盘新股风险相对较小吗?

答: 很多投资者认为小盘股流通市值小, 容易炒作, 容易获得高的收益, 因此小盘新股更容易得到投资者的追捧。从中小企业板的“新八股”, 即中小企业板首批上市的 8 家企业的上市表现看, 其首日涨幅均值为 129.86%, 首日换手率均值为 69.61%, 受到投资者的追捧程度远远高于同期主板新股和后续发行的 30 只中小企业板股票。

但值得投资者关注的是, 首日价格的系统性高估, 带来的是连续性的暴跌走势。“新八股”上市第 5 日的收盘价较首日收盘价的平均跌幅为 18.64%, 最小

跌幅也有 13.31%（精工科技），日均跌幅 4.66%。8 只股票中有 4 只股票连续 2 天跌停，3 只出现一次跌停。上市 60 天，“新八股”价格相对新股发行价的涨幅已经只有 44.57%，德豪润达甚至跌破了发行价。高估值风险一定会在某个时点回归。参与炒作小盘新股的投资者一定要谨慎。

7. 案例介绍二：“拓邦电子”的首日炒作

2007 年 6 月 29 日，中小企业板上市的新股“拓邦电子”出现过度炒作，当日该股以 39 元开盘，盘中股价最高涨至 71 元，最高涨幅达 577.48%，随后连续 4 个交易日跌停。截至 7 月 11 日，盘中股价最低跌至 31.97 元，较首日最高价跌幅达 54.97%。

首日买入“拓邦电子”的投资者几乎全线“套牢”，损失惨重。据统计，当日参与买入该股的账户共有 11483 个，截至 7 月 10 日共有 11368 个账户亏损，占比为 99%。累计账面亏损达 1.37 亿元，亏损最大的账户亏损 284 万元，首日 50 元以上买入账户共有 5179 个，累计账面亏损 9418 万元。

8. 中小企业板“新八股”上市后的走势如何？

答：“新八股”上市首日的热炒使得当日收盘价成为了 2 至 3 年内的最高价，当日参与交易的投资者为盲目跟风和不理性投资付出了巨大的代价。以“大族激光”为例，该股首日开盘不到 3 分钟，就创出了 48 元的高价（涨幅高达 421.74%），随后两周连续下跌，最低跌到 24 元，跌幅达 50%。

9. 参与首日交易的投资者盈亏状况怎么样？

答：以首日收盘价为标准，首日参与“新八股”交易的投资者平均套牢了 569 个交易日（大约相当于 2 年零 3 个月的时间），套牢时间最长的德豪润达为 707 个交易日（接近 3 年时间），最短的华兰生物也有 431 个交易日（接近 2 年时间）。因此，投资者一定要注意“炒新”的风险控制，谨慎参与。

10. 投资者参与“炒新”，除了投资损失的风险外，还有没有其他的风险？

答：利用投资者的“炒新”心理，一级市场买入新股的主力借机拉高股价以

实现巨大收益，中小投资者的非理性行为一方面使自身成为最终的“埋单”者，承受不必要的损失，另一方面还放大了市场风险。

个别投资者为追逐投机利润，可能会采用对敲、对倒、虚假申报、大笔申报、连续申报、连续集中交易等手段，引起股价大幅异常波动，但自己可能并没有意识到其交易行为已属违规。在受到证券公司的警示后，这些投资者应当及时纠正交易行为，消除对市场的不良影响。如果不听劝告，其行为对市场交易活动造成严重影响，深交所将会对其账户采取限制交易措施，届时，投资者将可能遭受不必要的损失。此外，对于涉嫌市场操纵或者内幕交易的，深交所还将依法上报中国证监会查处，投资者将可能受到行政或者刑事处罚。因此，投资者务必要充分认识到违规交易的风险，做到依法合规交易。

11. 案例介绍三：“全聚德”的炒作

2007年11月20日，“全聚德”在中小企业板挂牌上市，首日36.81元开盘，盘中股价最高涨至44元，首日收盘涨幅达271.38%。在随后的20个交易日，该股股价出现大幅波动，最高价达到78.56元，最低价为34.84元，波动系数高达1.25。

20个交易日中，出现8个涨停（其中一个连续3日涨停，一个连续5日涨停），跌幅在5个点以上的交易日也有5个。尽管监管部门采取了停牌措施，加大了对有关交易账户的监控力度，上市公司也进行了传闻澄清，但市场炒作依然疯狂。在创下了78.56元的最高价后，全聚德股价一路下跌。2008年4月17日收盘报38.1元，3个多月时间，下跌超过50%。

12. 海外市场有没有“炒新”的现象？对我们有何借鉴？

答：香港创业板市场初创期，由于全球科技网络股浪潮正处于高峰，加之其上市之初挂牌股票较少，供求严重失衡，因此出现了典型的因非理性“炒新”而导致股票价格系统性高估的现象。

香港创业板初创期共有14家挂牌公司，这些股票首日上市的涨幅（与招股价相比）均值为105.04%，而同期香港主板市场股票的首日上市涨幅均值仅为3.2%。

首日及最初数周股价的系统性高估给投资者，特别是首日参与“炒新”的投资者，带来了巨大损失。14 只股票中有 5 只股票的首日价格即为其历史最高价格。有 7 只股票在最初 5 个交易日中创出其历史最高价格，参与新股炒作的投资者至今都没有“解套“的机会。这也成为日后香港创业板陷入困境的重要原因之一。

13. 如何防范“炒新”风险，减少投资的盲目性？

答：盲目跟风炒作上市首日“新股”，已成为投资者参与股票市场交易面临的一大风险因素。如何避免股票上市首日的交易风险，有“四大招数”可供投资者参考：（1）仔细研读公司的各种公告，了解公司基本情况；（2）参考专业机构的估值分析意见，掌握专业机构普遍认可的一个相对合理的定价范围区间，减少买卖的盲目性；（3）关注交易所的风险提示和临时停牌公告，及时了解市场风险状况；（4）理性投资，切忌盲目跟风，当交易所对股票交易实施临时停牌和发布风险提示时，投资者就应当谨慎投资，不要再盲目跟风。

深交所投资者服务指引

咨询服务

1. 服务热线

电话：0755-82083000（10 线）

时间：交易日 8:30-11:30 13:30-17:00

内容：解答投资者在深市交易中遇到的疑难问题。

2. 语音查询

电话：0755-82288800（120 线）

时间：每交易日 8:30-17:00

内容：投资者可以通过深交所语音查询系统查询其新股配号及中签情况。

3. 来函答复

来函地址：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

专栏服务

1. 热线专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“服务热线”（即时更新）， 证券时报每周二读者专刊“深交所投资者服务热线专栏”。

2. 风险教育专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“风险教育”，以及中国证券报、上海证券报、证券时报之“深交所投资者教育专栏”，定期更新。

3. 电视专栏《证券教室》、《创业板学堂》

《深交所证券教室》电视专栏，通过深圳证券信息有限公司《交易日》节目每日播出，目前已覆盖全国 80 多个电视台。

播出时间：星期一至星期五，上午 11:10，下午 2:50

投资者也可通过以下网站观看：

深交所网站（<http://www.szse.cn/main/investor/>）

全景网（<http://www.p5w.net/tradingday/zbxc/zqjs/>）

4. 广播专栏《投资者热线》

通过中央人民广播电台华夏之声“证券大本营”播出。

播出时间：星期一至星期五，17:00-18:00；次日 6:00-7:00

播出频率：FM104.9MHZ

培训网页

以下投资者教育内容可以在本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor/>）查到，也可通过深交所网站（www.szse.cn）“投资者教育”栏目点击进入。

1. 业务问答；
2. 投资手册；
3. 投资者维权；
4. 理财文摘。

专题活动

1. 形式：不定期举办各种形式的投资者咨询教育活动，如在线交流、问卷调查、征文、投资者开放日等。

2. 活动内容发布：中国证监会指定信息披露网站及报刊、深交所网站（www.szse.cn）。

出版物

1. 《投资者服务丛书》
2. 《深交所投资者教育文章汇编》

举报投诉

1. 上市公司违规举报

（1）电话：0755-82083000（10 线）

（2）来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：jbxx@szse.cn、cis@szse.cn

2. 交易及其他投诉

(1) 电话：0755-82083000（10 线）

(2) 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

工作建议

欢迎投资者对本所的工作提出意见与建议：

1. 电话：0755-82083000（10 线）

2. 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn