

## 切忌盲目炒新 谨记理性投资 知识是投资者最好的自我保护

### 深交所投资者教育中心

长期以来,新股炒作一直为市场高度关注,不少中小投资者无视股票基本面,盲目跟风,参与炒作,最终的结果是高位套牢,损失惨重。投资者一定要警惕炒作新股的风险和危害,牢记理性投资理念。深交所对炒作行为始终保持着高压态势,对涉嫌违法违规的异常交易行为进行重点监控,并实施严格的监管措施。

### 炒新伤痕累累

近年来,新股高发行价、高市盈率、首日高涨幅的“三高”现象一直为市场高度关注,而首日股价持续走低则成为新股的普遍现象。据统计,2010年以来深市共有575只新股上市,首日平均涨幅32.96%,截至目前已有515只跌破首日收盘价,跌幅比例达89.57%。其中首日收盘涨幅100%以上的股票共34只,已有33只跌破首日收盘价,平均跌幅为45.87%,最大跌幅达70.15%;首日收盘涨幅50%至100%之间的股票100只,已有98只跌破首日收盘价,平均跌幅为38.29%,最大跌幅达70.62%。

2009年7月以来,上市首日停牌2次的新股共21只,已有18只跌破首日收盘价,平均跌幅为23.42%,最大跌幅达62.15%;上市首日停牌3次的新股共2只,均跌破首日收盘价,跌幅分别为61.46%和62.22%。

深交所金融创新实验室统计数据 displays,新股上市首日买入者主要是个人,10个交易日后超过六成亏损。以创业板为例,2009年10月底至2011年10月底,上市首日个人投资者买入金额占比高达95.06%,其中10万元以下个人投资者买入金额占比为22.77%,100万元以下个人投资者买入金额占比为62.48%。2009年10月底至2011年10月底,创业

板、中小板首日买入的个人投资者10个交易日后亏损比例分别为64.25%和57.18%,其中创业板、中小板10万元以下个人投资者亏损比例分别为64.62%和57.49%,创业板、中小板100万元以下个人投资者亏损比例分别为63.63%和56.45%。

### 深交所严密监控炒作行为

为有效遏制过度炒作风险,深交所建立了一整套严格的监管机制:一是突出重点,加大对短线大户和游资的规范和监管力度,并建立了重点账户专项管理制度,对部分蓄意炒作、涉嫌操纵的账户实施重点监控;二是对以大笔申报、连续申报、高价申报、虚假申报或频繁申报等手段影响股票价格或交易量的账户,实施精确打击,采取包括限制交易等措施;三是加强后续交易监管,强化信息披露,实施特别停牌制度,警示市场风险,遏制持续炒作;四是强化证券商对客户交易行为的管理职责加强投资者风险教育,引导投资者行为,遏制重大异常交易行为发生,对蓄意拉抬股价涉嫌操纵的投资者,快速有效地上报证监会查处。

个别投资者无视股票基本面,为追逐投机利润,热衷进行高度投机性的短线炒作,甚至不惜采用虚假申报、涨停申报、大笔申报、连续申报和撤销申报等方式引起股价大幅异常波动,诱导中小投资者跟风介入并以此牟利。这种交易行为已经涉嫌违规,后果很严重。自2009年以来深交所已先后对9个账户实施了限制交易措施,其中“陈某某”、“徐某某”等5个账户的实际控制人或操作人已受到证监会处罚,其余部分账户目前正在查处过程中。因此,投资者务必

充分认识到违规交易的风险和危害,切莫以身试法,一定要树立理性投资的理念,合法合规参与证券交易。

### 树立长期理性投资理念

随着监管的逐步完善和监管机构积极推动上市公司以分红等形式回报投资者、引导长期资金入市等举措的逐步实施,理性投资将具备更加坚实的基础,其优势必将逐步显现。脱离上市公司基本面的炒新,无论其股价短期内如何暴涨,始终要受到其内在价值的约束,最终回归理性价值。中工国际、拓邦电子、川润股份、涪陵榨菜等股票的爆炒及随后的大幅下跌都验证了这一点。新股的价值评估和市场定价受公司业绩、净资产、成长性、行业定位和市场状况等多种因素影响。投资者应仔细阅读招股说明书、上市公司相关公告、报告,同时还可利用参加上市公司路演等机会,尽量获得最直接、最可靠的信息,据此对公司经营业绩、行业特点、发展前景和潜在风险进行分析。如果投资者获取信息渠道较少或自己专业分析能力有限,综合参考专业机构对新股上市交易的估值定价分析,也不失为一个明智之举。投资者应该“以史为鉴”,认真分析公司的基本面,切忌盲目炒作,谨记理性投资。

### (系列宣传文章之三)

**本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。**

### 张胜记

“股神”沃伦·巴菲特的导师、华尔街金融教父本杰明·格雷厄姆把投资者的成熟归纳为两个层面:一是认知的提升,二是内心的修炼,认知是成功投资的前提。有位哲人曾说:我对世界的了解越多,对大自然就越发充满敬畏”。成功的投资者同样如此,他们总是怀着审慎、敬畏之心对待股市,他们总是提醒后来者:保住本金、注意止损、先充分了解风险再谈收益,因为他们知道,成功投资其实并不像人们看上去那么容易。

股市是整个经济的“晴雨表”,涉及的知识与信息浩如烟海,如果学习上不加选择,“来者不拒”,那么耗费精力之余,结果大抵是“竹篮打水”。要想循序渐进、学以致用,可以从以下方面开始充实自己。

### 弄清楚交易规则

学习一些经济学、金融学的基础知识,是投资股市的好的开始。当前,我们生活中的投资品种不少——银行存款、国债、企业债、股票、基金、期货、理财产品等。不同的市场、不同的投资品种,各有各的规则,各有各的“玩法”。懂投资,首先要懂交易规则,比如,很多投资者在银行买开放式股票基金,却不知道基金的“未知价”原则,买入价(基金净值)事先是不知道的,得等到当天股市交易结束之后,才能按股票收盘价算出来,所以投资者如果看到上午行情好而中午下单,即使下午市场又涨了,这部分收益也是享受不到的。事前了解投资规则、业务细节很重要,可以避免“摆乌龙”,可以更好地保护自身权益。

### 了解你的投资对象

对投资对象的了解大体包括两个层次,第一个是熟悉债券、股票、基金、期货等各类投资产品的基本特

点——主要是风险、收益、流动性方面的特点,一般来说,收益越高的产品风险一定越高,流动性也就越差,低风险高收益在股市中往往是“骗局”。要学习培养组合投资理念,俗语说,“吃不穷、穿不穷、投资失败才会穷”,组合投资能在预期收益相同情况下,有效分散风险,提高投资安全性。

第二个层次是了解一些投资品种的操作方式。一种是“长期持有”、自己选好股票,或者把投资的任务委托给基金经理,减少主动判断和操作,这是一种省时、省心、交易成本低的投资方法,但长期持有要有承担市场波动的准备。虽说理论上讲股市长期向上,但中短期可能出现很大的振幅,基金净值也难免有起伏。稳定、长期的持有,其前提是做好资产配置,进行分散投资,追求稳健、合理的回报。

另一种投资方式就是“低买高卖”、做波段。这是每个人都梦想拥有的“高效”赚钱方式,但实践起来却很难。格雷厄姆说过:“股市短期是投票机。”要想在短期内准确预判市场各方的买卖力量对比,你需要拥有全面的投资知识、丰富的投资经验、快速的信息解读能力以及对其他股票投资者行为的深刻理解。投资者需要学习和了解影响市场运行的各类信息:主要经济指标的意义、政策风向的研判等。短线高手未必是经济学家,但是对这些经济学、金融学及财政学的基础知识必须了然于胸。

### 学习成功者的投资经验

站在巨人的肩膀上,总是会看得远一些”,自证券市场诞生以来,无数投资者对其进行了研究,市面上的

投资书籍汗牛充栋、鱼龙混杂,不可能都读,也没必要都读,但可以先从投资大师的投资总结或者回忆录开始,攫取原汁原味的精神财富——巴菲特的《滚雪球》、彼得·林奇的《战胜华尔街》、格雷厄姆的《证券分析》、利弗摩尔的《股票作手回忆录》等。读投资大师的心得并不是为了找必胜法宝,对初学者来说,可以扩展视野,增长见识;对有一定基础的投资者来说,可以博采众长,在实践中形成自己的独立思考 and 判断。读书是汲取成功投资思想的捷径,但要注意保持好的读书心态,不急功近利,逐步积累提高。

### 学会控制风险

风险控制永远要放在第一位”,股票可能被套牢,债券可能无法按期还本付息,基金可能跌破面值,房价、金价都可能下跌,没有保证赚钱的投资项目,没有一成不变的市场环境,收益与风险总是相生相伴,尽管基金以及其他一些理财产品都采用组合投资的形式,一定程度上规避了单个证券品种对总收益的影响,但仍要面临证券市场的系统性风险、管理风险等。在资本市场上,抓住机会也许能让人一夜暴富,但控制好风险才能长盛不衰”,控制风险是投资者必须认真学习技能,它包括对自身风险承受力的正确评估、对资产的合理配置、对市场意外的波动及时采取止损等应对策略,等等。

“天下没有免费的午餐”,股市没有轻易成功的神话,成功的投资只能依赖于良好的知识储备、健康的投资心态以及长期投资的意识。对股民来说,道听途说的故事总是很精彩,成功的路却要靠自己一步一个脚印地摸索。

(作者为易方达指数与量化投资部基金经理)

## 深交所 投资者教育 专栏



### 广东辖区理性投资大家谈专栏



# 聘

#### 一、东海证券

东海证券前身常州证券,成立于1993年,是国内最早成立的证券公司之一。2004年9月被上海远东资信评估有限公司评为AA-资信等级,该资信等级为目前国内证券业最高资信等级之一。公司员工平均年龄30岁;是国内拥有最年轻团队的证券公司之一。总部硕士研究生以上学历占人员总数的50%,其中博士、博士后20多人。

几年来,营业网点从9个发展到45个,客户数量从12万发展到100万户,管理客户资产从30亿发展到800多亿,员工人数从170人发展到3000余人。国内发展速度最快的证券公司之一。

公司拥有49个股东,分布在全国各大、中城市,股权分布均衡。是国内早实现集中交易、客户交易资金第三方存管的证券公司之一。目前公司拥有中国政府颁发的所有相关牌照与资格,并有控股子公司东海期货、全资子公司东海投资有限公司。公司非常注重创新业务,是全国首批第十家创新试点证券公司。自营及资产证券化、短期融资融券、衍生产品等创新业务均走在国内前列。

公司始终坚持以人为本的经营理念,“自信、和谐、感恩、快乐”的企业文化造就了一支富有战斗力的员工队伍,海纳百川,志存高远,崇尚“以微笑传递智慧,让事实缔造杰出”,正以云帆高挂的姿态,驶向未来。

项目专业人员100多人,其中注册保荐代表人近20人,准保荐代表人十多人,核心团队和部门管理人员保持稳定,在上海、北京、广州均拥有稳定的业务团队。在保荐承销业务方面,东海证券投行部已完成罗平锌电、东方海洋、特尔佳、硅宝科技、齐星铁塔、量子高科、骅威股份、东光微电、东方电热、永利带业等多家公司的IPO和人福科技、博腾士、名流置业、迪马股份、中航重机、广东鸿图、广东榕泰、江淮动力等多家上市公司的再融资,以及苏州高新区经济发展集团总公司公司债的发行与承销。2011年在证券时报举办的“2011中国区优秀投行评选”中,东海证券投行部荣获“最具能力定价投行”、“最具投资价值保荐项目”、“最佳并购重组项目主办人”这是东海证券继2010证券时报举办的“中国区优秀投行评选”中荣获“最具成长性投行”称号后再次在“2011中国区优秀投行评选”活动中囊括这三个奖项。

因业务快速发展的需要,现面向社会诚聘热爱投资银行工作的优秀人才加盟,公司将提供具有竞争力的薪酬福利待遇和员工培养计划。

#### 三、东海证券投资银行部招聘岗位名称及职责:

(一)、业务董事 若干名

- 1、职位说明:
  - 1) 协调企业、各中介机构的工作,并按照现有的政策法规制作真实、准确、完整的材料;
  - 2) 认真尽职调查、协调企业和中介机构的工作、严谨制作材料,上报材料齐备,及时根据反馈意见进行修改;
  - 3) 根据内核工作的需要,对申报材料的有关内容的真实性、完整性和有效性进行审核,有效控制风险和提

#### 2、任职资格:

- 1) 要求硕士研究生以上学历,条件优秀者可适当放宽要求;
- 2) 2年以上投行业务经验,或在会计师事务所、律师事务所2年以上工作经验;
- 3) 具有良好的团队协作精神,较强的工作责任心,能承受较大的工作压力;
- 4) 具有CFA、CPA或律师资格者优先。

#### 四、招聘方式

- 1) 应聘人员以附件形式将简历发送至以下邮箱: luxy@longone.com.cn, 邮件的标题和附件请务必按照“应聘岗位名称-姓名-工作单位-工作年限-是否通过国家司法考试或注册会计师考试-选择工作的地点”的格式命名。
- 2) 通过简历筛选的应聘者,我们会电话通知参加部门、公司组织的第一轮笔试和面试,合格者将进入第二轮在上海的面试,最终筛选通过者,公司会按规定正式录用。简历投递截止日期: 2月21日

#### 五、工作地点: 上海或广州

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦11楼 东海证券投资银行部  
 公司网站: www.longone.com.cn