

盲目炒新、炒小、炒业绩差股危害大

来源：中国证监会

盲目炒新股、炒小盘股、炒业绩差股是一种不正常的现象，有持续恶化的趋势，这种非理性投资现象无论对投资者、对证券市场发展都是有严重危害的。

一、造成投资者亏损。从历史看，炒新股、炒小盘股、炒业绩差股都会使相关股票股价在短期内被抬高，但紧接着就是股价的大幅下跌，投资者亏损很大。拿新股来说，统计表明，2011年上市新股的破发率接近30%，截至2012年1月，这些新股有2/3在发行价之下，而网上认购到新股的投资者平均收益率为21%，网下机构平均收益率为8.45%。由此可见，上述损失的承担者主要是二级市场频繁买卖新股的投资者。

二、导致价值发现机制失灵，理性投资行为缺失。炒新股、炒小盘股、炒业绩差股的过程中，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，助长了投机行为。

三、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，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。