

## 投资者应慎重追买连续涨停的股票

我国证券投资者存在“追涨杀跌”的心理，对连续涨停的股票采取积极买入的策略，此种行为存在着较大的风险，投资者不能掉以轻心。

1. 股票连续涨停的原因复杂，投资者参与炒作是不理性的行为

股票连续涨停的原因比较复杂，可能是因国家政策、真实业绩、资产重组等消息的刺激，但也很可能是其他原因促成的，投资者要理性对待。

首先，投资者的“跟风”行为是促成连续涨停的原因之一。不少投资者的行为特点是“少数跟随多数”、“盲从”、“博傻”，一旦发现有涨停或即将涨停的股票，便心存侥幸心理一拥而上，投资者一旦买入，风险很大。

其次，股票连续涨停与投资者的“惜售”（舍不得卖）等心理因素有关。股票一旦涨停，本来想卖股票的投资者期望在更高的位置卖出，想买入的投资者会更看好该股票，不惜高价买进，进而导致连续涨停。

再次，股票连续涨停可能有人为操纵的因素。有些股票连续涨停属“资金推动型”，不一定有“利好”消息，甚至可能是人为操纵。投资者若介入此类股票，亏损的概率相对较大。

可见，各种复杂的原因促成股票的连续涨停，股票价位容易超出

合理范围，从而积聚大量的风险，普通投资者如果参与连续涨停股票的炒作，大多属冲动下的不理性行为，应引起足够的重视。

## 2. 股票连续涨停之后风险较大

实践中，投资者追买连续涨停的股票，发生亏损的情况很常见。例如“\*ST 偏转”，2011年3月28日公司发布重大资产重组草案，称拟注入陕西炼石矿业的钼等矿业资产，随即连续8个交易日涨停，股价由3月28日的15.82元上涨至4月8日的23.37元，涨幅达47.72%。4月19日公司发布股价异常波动核查报告并复牌后，公司股价即开始连续下跌，至5月30日，跌至13.75元，跌幅达41%。随后股价持续在低位徘徊，至12月29日最低下跌至9.97元，截至2012年2月16日该股收报13.01元，仍远低于该股炒作前的价格。其中，连续涨停期间买入的投资者亏损比例达72.53%，最大亏损401.66万元。

再如，“吉峰农机”是创业板首批上市28只股票之一，该股上市后在农机连锁概念炒作下，股价持续走高，2009年11月2日至12月3日，短短20个交易日内股价上涨了154.55%，最高价达96.5元。此后，“吉峰农机”股价逐步回落，2009年12月4日至2010年1月28日，股价在38个交易日内累计下跌46.24%，最低股价跌至47.02元，较最高价下跌51.27%，截至2010年9月8日，该股复权价格为62.56元，较最高价仍下跌35.17%，许多投资者损失惨重。

可见，追买连续涨停的股票风险很大，投资者应清醒地意识到这一系列风险。首先，投资者往往以“高价挂单”的方式买入接近涨停股票，买入成本高。连续涨停之后的股票，其股价已较高，若偶尔打

开涨停，投资者为了能够买入该股票，往往是“高价挂单”，结果往往可能当天被套。其次，连续涨停后会有大量获利的投资者抛售股票。先行介入的资金因连续涨停已获利颇丰，不时还有限售股解禁抛售，股价将很可能进入下降通道，投资者应防止成为高价接盘者。再次，所谓“利好消息”背后有很多不确定性，例如重组失败、市场竞争加剧、大盘大跌等原因。

### 3. 数据表明：投资者买入连续涨停股票“亏多赚少”

根据对沪深股市多年数据的研究，投资者买入连续涨停的股票，亏损的可能性非常大。如果投资者在涨停打开当天，按开盘价追买“连续涨停3天”的股票（非ST股票），并在1个月之后卖出，发生亏损的可能性为64.9%；如果投资者以涨停打开当天的开盘价追买“连续涨停4天”的股票，并在1个月之后卖出，其发生亏损的可能性为66.7%。对于ST股票，以涨停打开当天开盘价追买“连续涨停4天”的股票，并在1个月之后卖出而发生亏损的可能性为56.3%。

总之，投资者追买连续涨停股票存在着相当多的风险，亏损的可能性很大。连续涨停的股票，其未来盈利的持续性仍然有待观察，投资者还是保持谨慎为好。