

# 深市个人投资者行为分析

来源：深交所

## 第一，成交量加大，主要指数日波动率上升，反映投资者预期分歧较大。

四月份深市日均成交 5743.87 亿元，相对三月份（4337.33 亿元）增加 32.43%。成交量的放大推动深市主要指数继续上涨，深成指、中小板指和创业板指分别上涨 12.60%、9.63%和 22.38%，震荡加剧。以指数每日振幅相对收盘价的比例衡量波动率，四月份深成指、中小板指和创业板指的平均日波动率分别为 2.3%、2.8%、3.3%，相对于三月份（平均日波动率分别为 1.9%、2.1%和 2.7%）波动风险显著上升。在市场震荡加大的环境下交投空前活跃，反映出目前投资者对市场未来的涨跌预期分歧较大。

## 第二，中小散户与新股民买入积极，大户与老股民更趋谨慎。

个人投资者四月以来继续增持深市股票，净买入金额（1313.12 亿元）比三月份增加 105.60%。其中，个人小户、中户净买入积极，分别净买入 1329.66 亿元和 545.57 亿元，比三月份分别增加 133.13%和 99.86%；大户净卖出 562.10 亿元，净卖出金额比三月增加 174.65%。新老股民投资热情分化，新股民积极净买入（1504.60 亿元），比三月份增加 25.37%；而老股民主要为净卖出（-191.48 亿元）。

【注：将开户年限为 5 年以上的称为老股民，开户年限 5 年以下的称为新股民；按年均每天持流通股市值，个人投资者分为个人小户（小于 10 万元）、个人中户（10-100 万元）和个人大户（大于 100 万元）。】

## 第三，高市盈率股票投资收益率下降，波动率加大。

选取三月底市盈率最高和最低的前 100 只股票，分别代表高市盈率和低市盈率股票组合。可以发现，四月份高市盈率股票的收益率（2.72%）远低于低市盈率股票（9.04%），但波动率（5.81%）却高于低市盈率股票（4.63%）。高市盈率、高波动率股票的主要净买入群体是中小散户和新股民，而个人大户和老股民主要为净卖出。