

香港投資者必須知道的……

十大股陷阱

中國證監會最近宣佈啓動深港通的籌備工作，最快11月中下旬將正式實現深港通的相互交易。儘管深港通中有不少具有價值投資和成長性較好的股票，但是，因香港投資者對內地投資環境和市場並不熟悉，其中遍佈投資陷阱。因此，他們必須警覺，否則一不小心便陷入其中導致巨大的損失。為此，本報記者採訪了英大證券研究所所長李大霄，他表示，A股存在題材股橫行、高送轉誘人、莊家控盤炒作、偽成長股、高市盈率、財務造假、高管辭職等等十大陷阱，投資者是防不勝防。因此，他們宜提高警惕練就火眼金睛，以躲避這些陷阱。

■ 香港文匯報記者 李昌鴻

陷阱1：高送轉引誘買入

在A股市場中，一些上市公司為了吸引投資者，推出高送轉（相當於港股的「送紅股」）的誘人遊戲，許多中小板和創業板公司推出10送5或者10送10，似乎給投資者送一份大禮，李大霄稱，這是將一個蘋果切開當兩個蘋果賣。

而高送轉可以降低股價和推動股票上漲，尤其是在牛市期間，推出高送轉的公司更是相當多。有的公司儘管沒有什麼盈利，為了吸引投資者，他們也同樣推出高送轉，而正是高送轉的概念導致許多不了解公司價值的投資者紛紛買入，結果陷入虧損。如深圳中小板上市公司新亞製程，該公司主要從事電子工具、儀器儀表、設備、電子元器件等製造，目前，該公司市盈率高達2,000多倍。去年新亞製程儘管淨利降八成，盈利僅為約141萬元，但是該公司仍以資本公積金向全體股東每10股轉增10股，此舉受到了市場人士和媒體的質疑。去年5月A股仍處於牛市時期，而正是高送轉概念，該公司股票從10.22元上漲至5月19日的14.3元，5月18-19日兩個交易日更出現連續漲停，半個多月其漲幅有四成，後期便一直處於停牌，去年6月A股牛市泡沫破裂，該公司8月下旬復牌後出現連續5-6個跌停，股價被腰斬，投資者損失慘重。類似這樣的公司，在A股市場中仍然有很多。因此，香港投資者對高送轉概念股也要分析其基本面，優質公司推出的高送轉才可以考慮。

陷阱2：小盤股炒作

因內地炒風盛行，許多投資機構和投資大戶為了更好地獲得收益，他們通常只買小盤股，流通股大約在數千萬，市值在幾十億至一百億以內的中小盤股票，因為他們投資數百萬或者上千萬就很容易將股票拉高甚至漲停，而大盤藍籌股動輒上千億，儘管業績好市盈率低，他們卻不感興趣。因此，深市中的中小板及創業板便成為他們投資的重點和熱點。許多投資大戶往往選擇盤子小、行業前景好和有概念股票集體介入。如從事軟件開發的創業板新上市公司博思軟件，其流通股僅1,710萬股，很容易操控，自7月底上市以來，截至8月19日已經連續出現18個漲停，不到一個月時間裡，其股價已暴漲5倍多。因此，香港投資者宜對一些小盤股深入了解和分析，切忌盲目追跟風買入。

陷阱3：業績造假

儘管中國證監會和滬深交易所出許多規定打擊上市公司業績造假，但是，一些公司仍然採取多種手法蒙蔽監管機構，進行財務造假，一旦被揭露出來，公司面臨監管嚴厲制裁，投資者便出現巨大的損失。如在創業板上市的欣泰電氣，該公司自2011-2014年期間，六期財務報告，每期虛構收回應收賬款從7,000多萬元到近2億元不等。儘管手法隱蔽、造假成系統且不惜成本，欣泰電氣還是得到應有的懲罰。中國證監會在確認了欣泰電氣欺詐發行和重大信息披露遺漏，嚴懲其欺詐行為，迫使其退市。當市場獲悉該公司被強令退市後，其股價自今年7月12日復牌後連續十幾個跌停，截至8月19日，其股價暴跌至2.75元，較復牌前14.55元大幅縮水逾81%，投資者損失慘重。因此，香港投資者在投資深股通時一定要先深入了解公司基本面和財務狀況，尤其要通過第三方了解其財務有無造假可能，以規避巨大的投資風險。

陷阱4：高管辭職

一些內地上市公司高管之間出現股東紛爭，導致創始人或者高管出走及離職，從而給公司業務發展帶來重大不利影響，也令業績受到衝擊。如創業板上市公司暴風集團去年在牛市當中出現31個漲停，卻有三位高管先後辭職。而中小板上市公司朗科科技，在2009年創業板上市，但因股東內鬥和高管辭職等，其市值三年便蒸發50億。因此，香港投資者在投資深股通時，一定要先了解公司的高管團隊是否優秀，是否存在高管或者股東內部矛盾等，以避免不必要的損失。

陷阱6：殼資源炒作

內地投資者熱衷於一些瀕臨退市的殼資源投資，他們通過內幕消息獲得一些公司將通過重組，將優質資源注入將要退市的殼公司，於是大量資金瘋狂炒作，快速拉高該類股票。如中小板上市公司冀凱股份今年7月26日公告稱，公司預決定終止籌劃購買中國船舶重工集團公司成員單位資產（股權），因該殼資源重組未獲成功，導致其7月26日後出現三個連續跌停，參與炒作的投資者損失巨大。因此，香港投資者不要觸碰和炒作殼資源股。

陷阱7：偽成長股

一些中小板和創業板公司打着成長股的旗號，其中公司運營和業務缺乏實際業績支撐，所謂的成長只是概念，不具有真正的盈利能力，包括互聯網金融和移動互聯網，這些新興產業的中小盤個股，有許多脫離基本面的股票都大漲了。這種偽成長股隱藏了很大風險，因此，香港投資宜練就火眼金睛，學會辨別和抵制偽成長股的誘惑。

陷阱8：炒軍工股易變炮灰

一些投資者熱衷炒作軍工概念股，尤其是當南海或者東海出現緊張氣氛時，而實際上許多軍工股業績並不好，緊張氣氛過後，股價往往狂跌，追入者頓成「炮灰」。如航天動力和成發科技，其市盈率分別高達770多倍和530多倍，明顯缺乏業績支持。因此，香港投資者投資軍工概念股時要關注風險，不宜盲目介入。

陷阱5：題材股橫行

在A股市場中，題材股十分橫行，因為它不注重公司業績只重視題材和概念，許多中小盤題材股包括石墨烯、虛擬現實、人工智能和新能源等。因石墨烯產業將逐步廣泛應用於電動汽車、鋰電池、海洋工程等產業，規模將突破千億。因此，石墨烯一直以來成為市場炒作的熱點題材股，A股中含石墨烯概念的股票有45隻，許多個股遭到爆炒，如深市中的東陽光電，因石墨烯概念受到追捧，該股有今年6月中旬僅8元左右，但是此後受到市場炒作持續暴漲，在7月18-22日，短短一周出現三個漲停，截至8月19日，該股報14.88元，漲幅高達86%。而在8月初新上市的石墨烯概念股三祥新材，竟然出現連續十五個漲停，股價也由8月1日上市當天的7.6元暴漲至19日的28.86元，短短20多天暴漲2.8倍。因中國證監會和深交所7月26日發文，要求遏制炒作石墨烯、虛擬現實等題材股，導致7月27日題材股集中暴跌，而創業板指數更是暴跌5.25%，A股有近80股跌停。因此，港人投資深股通時，一定要規避題材股風險，不要涉足和炒作。

陷阱9：高市盈率風險

目前，內地投資者只要看到一些公司概念好就瘋狂炒作，導致許多公司的市盈率虛高，尤其是一些中小板和創業板公司市盈率低則40-50倍，高的達數百倍甚至上千倍。如博思軟件在經歷18個漲停後，其市盈率已高達664.6倍，完全沒有業績支撐，但是其仍然繼續出現連續的漲停。因此，香港投資者要遠離市盈率虛高的公司。否則，當市場和公司情況出現變化，投資者將損失慘重。

陷阱10：莊家控盤

A股中隱藏大量的莊家，他們通過微信、QQ和電話等溝通，一起坐莊，共同投入大筆資金買入一中小盤股，盤中不斷拉高，吸引散戶們跟風買入，他們則藉機出貨，當市場調整後他們已獲利不菲，投資者卻陷入被套虧損的境地。因此，如一些中小盤股只有個人投資者控盤，卻沒有大型基金入駐，那麼香港投資者就應該注意，不宜進行投資。