

被股市套牢的 90个风险



别让股市套牢你，牛市中也暗藏风险

本书全面分析了股市里暗潜的风险，阐述了如何才能更最大限度地有效规避股市风险、提高股票的投资收益，是所有股民必备的图书。

李文勇◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

被股市套牢的 900个风险

股市有风险，投资须谨慎

别让股市套牢你，牛市中也暗藏风险

本书全面分析了股市里暗潜的风险，阐述了如何才能更最大限度地有效规避股市风险、提高股票的投资收益，是所有股民必备的图书。

李文勇◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

被股市套牢的 90 个风险/李文勇编著. —北京: 中国经济出版社, 2008. 1
ISBN 978 - 7 - 5017 - 8190 - 4

I. 被... II. 李... III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 120840 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 刘艳 (电话: 010 - 86950098)

责任印制: 常毅

封面设计: 任燕飞设计工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 16.75 字 数: 300 千字

版 次: 2008 年 1 月第 1 版 印 次: 2008 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 0001 - 8000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8190 - 4/F · 7185

定 价: 38.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68341878

编委会

主 编：李文勇

编委会成员：张尚国

赵曙光

黄凤祁

前言

Foreword

小股票，大风险

小小股票，寄托着无数人的财富梦想，却也蕴涵着可怕的风险。多少人为它倾家荡产，多少人为它痴迷疯狂。它成就了多少人的富贵梦想，又断送了多少人的卿卿性命！

股市就如战场，风云变幻、错综复杂，大盘的每一次红绿价格的波动，都会牵动着每一个投资者尤其是短线者的神经。在股价的不断震荡涨跌之中，人们的心会被一次次掀起，股价的波动不停地在考验着人们的心理承受能力，可以说那是一种心灵的煎熬！而这所有的现象根源于一个人所皆知的道理：股市里的高风险性！

假如大师和普通人一起下棋，我想大师会比普通人棋高一着的地方在于大师总比普通人看远一步、看高一着。当普通人正沾沾自喜陶醉于自认为完美无缺的棋局之中时，精明而镇静的大师却已经看出了其中的破绽，而最后的赢家也只能是大师，因为当普通人明白过来的时候已经太晚了，大师已经把握住了整局棋的主动权。

投资本来就是一场智慧的博弈。唯有头脑清醒、镇定从容的人才能赢得胜利。而头脑发热，无视风险的人，往往成为危机之下的牺牲品。

股市繁华的背后，深藏着巨大的危机，这绝非是危言耸听。在世界股市起起伏伏的曲线之后，我们任何一个人人都可以体会到当股市遭遇大崩溃时的悲惨情景：银行纷纷破产，经纪公司倒闭，大量工人失业，无数人倾家荡产，

辛辛苦苦换来的财富一觉醒来化为乌有——面对突如其来的大灾难，国家经济开始陷入瘫痪，人民生活跌进贫困和苦难的深渊。

20世纪80年代，美国经济进入快速发展时期。从1982年开始，股指便一直上扬，到1987年，股市一派繁荣景象，这种繁荣吸引了大量游资，这些游资逐利而来，在股市上疯狂抬高股价，一个虚假的大泡沫又开始制造起来。1987年10月18日，美国财政部长在美国公众电视讲话中称，如果联邦德国再不降低利息以拉动经济增长，美国将继续让美元贬值。第二天，华尔街历史上最坏的日子——美国的黑色星期一来临了。道·琼斯指数一天之内便重挫508.32点，美国的股票市场就大幅度缩水，其价值超过5000亿美元。受美国股市崩盘的影响，伦敦、法兰克福、东京、悉尼、香港、新加坡等地股市也开始狂跌，“1929年的股灾又来了吗？”巨大的恐慌在投机者心中蔓延，昔日的情景再次重现，很多人由百万富翁沦为赤贫，精神崩溃、自杀的消息不绝于耳。

20世纪90年代中期以后，网络革命与网络时代带给了纳斯达克莫大的机遇，高科技、网络股的飞涨及其巨大的财富效应，让纳斯达克一夜暴富。2000年3月10日，纳斯达克的指数达到历史最高点，随后开始下跌，牵动美国整个股市下滑，众多投资者纷纷抛售股票。一年之后，纳斯达克指数下跌55%，整个美国股市下跌20%，4兆亿美元蒸发。面对股市的大崩溃，多少投资者陷入不能自拔的痛苦深渊。这些惨痛的历史教训，尤其对中国的股市而言，无疑具有重要的参考价值与借鉴意义。

在此，我们可以反观近年来中国的股市和股民。2006年以来，中国出现了五年前全民炒股的热潮。2007年1月30日15点，上证指数报收2930.56点，相较于2006年的1月30日的1258.05点，股市在一年时间内大涨1672.51点。

于是乎，无数的中小投资者（散户）开始削减脑袋，加快步伐疯狂投入越来越火热的股市。不少人连K线图是何物也不懂，但是他们却把房子或者保险单抵押在银行获取资金草草入市。可是2007年2月27日，中国股市一下子突然大跌了将近9%，整个世界的资本市场深受影响。仅仅是三个多月之后的5月30日，因为财政部突然上调印花税，中国股市再次出现暴跌8%的惨痛局面，近千只股票出现跌停，无数散户的财产出现大面积缩水，尤其是后入市者损失惨重。在杭州有位刘先生抵押了自己150平米的房子获得100万入市，结果仅仅两个月就亏了50万。多么惨重的教训啊！

上海有位“股市眼镜蛇”——简凡先生，真得是不简单不平凡的人物，他曾经在华尔街操盘，曾经在两年内以16亿元（人民币）炒出160亿元。他以自己的亲身体会感叹说，中国的股民太需要教育了。他们没有风险防范意识，也没有正

确的股票买卖理念，很多股民把股市当成了银行摇米机，只能成功，而且是要大的成功，这是不现实的，容易被既得利益集团“吃掉”。所以这位巴菲特式的传奇人物打算做教育中国股民的先行者，以提高他们的风险意识，同时教授他们正确的操作方法。这太有必要了！中国证券市场需要引导和规范，中国股民需要教育。让我们期待中国的广大股民都能学会科学规避股市的高风险。

目录

contents

前言 小股票，大风险	1
------------	---

上篇 防不胜防的股市陷阱

01 弄虚作假的上市公司	3
02 关联交易中的“猫腻”	7
03 最扎手的“问题”股	11
04 披着华丽外衣的虚假业绩	14
05 亏损股：烫手的山芋	17
06 ST 股：蹙不得的浑水	20
07 PT 股：不要拼死吃河豚	23
08 被包装出来的利润	26
09 配股中的风险	29

10	财务报表问题多	32
11	庄家玩出来的骗局	35
12	小道消息是非多	39
13	技术陷阱，请君入瓮	42
14	重组黑幕，迷雾重重	44
15	无良股评，暗藏玄机	48
16	泡沫炒作，乱人耳目	51
17	多头陷阱，谨慎行事	54
18	借贷炒股路难行	57
19	无知是最大的风险	60
20	“利好”不利市	63
21	股评永远有理	66
22	传统理论的“误导”	69
23	媒体的不实报道	71
24	“政策风险”，小心防范	73
25	法人股市场的诱惑	75
26	原始股：蒙你没商量	77
27	“黑嘴”联手庄家，拉抬股价	81
28	声东击西的鬼魅伎俩	84
29	貌似神奇的“荐股软件”	87
30	“十年大牛市”的骗局	90

中篇 可怕的心理误区

2	01 只买涨的，不买跌的	95
---	--------------	----

02 总想一口吃成胖子	98
03 恐惧让我们判断失误	101
04 被股价波动的表面现象所迷惑	103
05 对上市公司危机估计过高	105
06 人心不足，蛇欲吞象	107
07 理智被情绪所左右	109
08 只重蝇头小利，忽视长期潜力	111
09 好高骛远，盲目追求暴利	113
10 杞人忧天，想法过于悲观	115
11 “后见之明”与过度自信	117
12 盲目跟风，没有主见	119
13 贪小便宜，不重视股票质量	122
14 急于捞回损失，继而放大风险	124
15 风险集中或过度分散	126
16 赌博心态，害人不浅	128
17 一朝被蛇咬，十年怕井绳	131
18 优柔寡断，患得患失	133
19 买进弱势股	135
20 “市场预测”的奢望	137
21 过度追求完美	139
22 盲目自信，看不见潜在的危机	142
23 弱势选股并非没有机会	144
24 股价恐高症	147
25 热衷短线，摒弃长线	149
26 敢输不敢赢	151

27 过于紧张失良机	153
28 依赖“选股专家”	156
29 死了都不卖	158
30 操作没有纪律，卖了就后悔	161

下篇 操作不当风险多

01 仅凭感觉去选股	167
02 频繁换股，越换越糟	170
03 永远都不被庄家套牢	173
04 只热衷于投资蓝筹股	176
05 牛市里的错误操作	179
06 熊市不敢买股票	182
07 买股一心想抄底	185
08 “真底”、“假底”分辨不清	187
09 眼里只有市场热点股	190
10 在下跌之中抢反弹	193
11 以企业的财会信息作为选股依据	196
12 忽视“跌市黑马”	199
13 只靠“内部消息”炒股	202
14 只靠运气炒股	204
15 心浮气躁炒短线	207
16 鸡蛋装进一个篮子里	210
17 不能准确把握投资时机	213
18 股票分析过于片面	216

19	错过大盘企稳时的投资机会	219
20	错失新上市的股票	222
21	“估值选股”太主观	225
22	低吸高抛，只买底部股	228
23	反应迟缓，总比行情慢一拍	231
24	不能正确把握政策优势	234
25	暴跌赔钱，仍不总结	236
26	月亮走我也走	239
27	不设止损位，没有止损概念	242
28	波浪理论，机械照搬	245
29	对成交量认识模糊	248
30	成交放量，盲目跟风	251

上篇

防不胜防的股市陷阱

01

弄虚作假的上市公司

【关键词】

信息 募股资金 庄托 股托 诚信

上市公司信息公开，是指上市公司在其股票上市交易期间，将其经营状况及其他可能影响其股票市场价格的重大信息，按照法定方式予以持续公开。信息公开本是证券业健康发展的灵魂所在，是构建证券价格公平交易法律制度框架的重要组成部分，是投资者进行证券价格判断的重要依据。然而，一段时间以来，在我国证券市场，“卑鄙是卑鄙者的通行证”可以说是那些弄虚作假的上市公司的真实写照。

近年来我国证券市场上暴露出来的上市公司造假事件屡见不鲜，虽然相关监管部门对一些违法违规的上市公司进行了认真调查和严肃处罚，可是上市公司的造假行为却并未因此杜绝，仍然是前仆后继。无论是从这些公司的宣传，还是他们每年所上报的文件以至法律文书上来看，所有的信息都在告诉我们一件事——这些公司的业绩是如何如何优良，投资者可以如何如何放心投资……但是，当媒体揭开他们穿着的那件华丽的外衣时，我们才发现，所有这一切不过是这些上市公司编制的一场骗局，不良公司因此得以包装上市，得以配售、增发新股，是上市公司、恶庄们张开大口大肆圈钱的一个非法的手段。

我们不禁深思，是什么原因使得造假行为禁而不止，甚至愈演愈烈呢？某些公司的管理层为什么会这样肆意妄为、毫无顾忌呢？

【案例】

广夏（银川）实业股份有限公司（简称银广夏，深圳股票代码 0557）创造了令人瞠目的业绩和股价神话。

根据银广夏1999年年报，银广夏的每股盈利当年达到前所未有的0.51元。其股价则先知先觉，从1999年12月30日的13.97元启动，一路狂升，至2000年4月19日涨至35.83元。次日实施了优厚的分红方案10转赠10后，即进入填权行情，于2000年12月29日完全填权并创下37.99元新高，折合为除权前的价格75.98元，较一年前启动时的价位上涨440%，较之于1999年“5·19行情”发动前，则上涨了8倍多。2000年全年涨幅高居深沪两市第二，2000年年报披露的业绩再创“奇迹”，在股本扩大一倍基础上，每股收益攀升至0.827元。

“奇迹”并未到此为止。2001年3月1日，银广夏发布公告，称与德国诚信公司（Fidelity Trading GmbH）签订连续三年总金额为60亿元的萃取产品订货总协议。仅仅依此合同推算，2001年银广夏每股收益就将达到2至3元！在更早些时候，银广夏董事局主席张吉生预测，未来三年内每年业绩连续翻番“不成问题”。

这是个灿烂的未来，但并不是所有人都为之目眩。证券行业内部，相信银广夏神话的人并没有想象的那么多。真相再清楚不过了：银广夏1999年、2000年获得“暴利”的萃取产品出口，纯属于虚乌有。整个事情从大宗萃取产品出口到银广夏利润猛增到股价离谱上涨是一场彻头彻尾的骗局。

2001年9月10日，银广夏连遇跌停。到10月8日时，已连续经历15个跌停，股价从30.79元跌至6.59元，累计下跌24.2元，跌幅达78.6%，流通市值缩掉67.95亿元。一举打破了中科创业的连续10个跌停的纪录，使14000个持有银广夏股票的股东亏损累累，惨不忍睹。

【风险识别】

毫无疑问，这些弄虚作假的信息或者应披露而未披露的信息，构成了一个个深不见底的陷阱，误导股民不由自主地跌入其中。这无疑为中小股民再敲警钟，对于上市公司披露的信息要有所鉴别，对上市公司未披露的信息也要有所防备。像募股资金是否按招股或者配股书足额投放了？是否有更改、挪用的现象？大股东的配股资金是否到位？重组的事项是否搁浅？对此我们都应有所考虑，尽量从多方面获取信息进行综合分析，以全面了解。

【风险规避】

普通投资者怎样识破不法企业的假账阴谋呢？可以从以下五个方面入手：

一、应收账款与其他应收款

应收账款主要是指应收货款，而其他应收款是指其他往来款项，这是做

假账最常用的方法。为了抬高当年利润，上市公司一般会与关联企业或关系企业进行赊账交易。赊账交易只会影响资产负债表和损益表，不会产生现金流。如果上市公司出现大量“应收账款”，并出现巨额利润，却没有相应的现金净流入时，我们一定要警惕，这家公司可能在利用赊账交易操纵利润。

二、坏账准备金

相关公司法案将应收账款定义为能在12个月内变现的流动资产。由于赊销带来的风险导致部分账户无法收回或无法在12个月内收回，因而有必要从利润中提取一部分作为坏账准备金。上市公司的坏账准备金比例应该根据账龄而变化，账龄越长的账款，坏账准备金比例也应该越高；某些超过规定时间的应收账款应该予以勾销，承认损失；对于已经肯定无法偿还的账款，比如对方破产，应该尽快予以勾销。

但是目前仍然有部分上市公司完全不考虑账龄的因素，对所有“应收账款”和“其他应收款”按照同一比例计提。普通投资者在阅读公司财务报表的时候，要特别注意是否公布了应收账款的账龄，是否按照账龄确定坏账准备金，是否及时勾销了因长期拖欠或对方破产而无法偿还的应收账款。如果答案是“否”，我们就应该高度警惕。

三、固定资产投资

固定资产投资是公司做假账的一个重要切入点。要么故意夸大固定资产投资的成本，要么故意低估固定资产投资的成本，或者在财务报表中故意延长固定资产投资周期，减少每一年的成本或费用，借此抬高公司净利润。

普通投资者可以从以下几个角度分析调查：上市公司承诺的固定资产投资项目，有没有在预定时间内完工？完工后是否发挥了效益？或者刚刚发挥效益又因故重新整顿，这些都是应该警惕的。如果董事会在年度报告和季度报告中没有明确的解释，我们完全有理由质疑该公司在弄虚作假。

四、其他业务利润

从财务会计的角度来看，操纵“其他业务利润”比操纵“主营业务利润”更方便，更不容易被察觉。因为伪造主营业务收入必须伪造大量货物单据（也就是伪造“应收账款”），这种造假容易被识破。

为了消除投资者的疑问，许多上市公司经常玩弄文字游戏，把某些模糊的业务在“主营业务”和“其他业务”之间不停折腾，稍微粗心的投资者往往受骗，还有些公司把某项业务利润同时计入“主营业务利润”和“其他业务利润”。

作为普通投资者，我们不可能深入调查某家公司的“其他业务利润”是不是伪造的，但是我们至少可以分析出一定的可能性——如果一家公司的