

港股市场千机变 老股民难再一招鲜

深交所投资者教育中心

深港通开通后，内地投资者参与境外资本市场的路径进一步拓宽，不少 A 股的老股民们心旌摇曳，撸胳膊挽袖子准备在港股市场大干一把。但内地市场经验丰富的老股民们要进入境外港股市场，理性投资和风险防范的弦可不能松。

假设一个 A 股老股民现在有 100 万港元的自有本金，他在 2016 年 7 月 28 日前用全部资金买入港股标的德普科技（3823.HK）。但从 7 月 28 日这一天的 15 点开始，德普科技出现了断崖式下跌：在不到半个小时的时间里，该股股价从一段时间内相对稳定的 2 港元左右，一度跌到最低点 0.2 港元。当天，德普科技下跌 86.34%，成交量 6.46 亿股，成交总额达 3.84 亿港元。然而 7 月 29 日，德普科技还是没有刹住下跌的闸：全天跌幅 56.45%，报收 0.135 港元。有人说股市玩儿的就是心跳，各位老股民这时算算账就会发现，28 号开盘还坐拥 100 万，过了两天就只剩下不到 6 万港元了。

经历了危险游戏，回头看看这闪电式的暴击，才发现引发德普科技暴跌的是一份研究报告。7 月 28 日 10:45，美国做空机构格劳克斯（Glaucus）发布了一份报告，质疑该公司财务造假，称其实际价值为零，并给出了“强烈卖出”的评级。虽然德普科技在当日下午即发布澄清声明，但还是没有阻挡来势汹汹的下跌势头，仅两日，德普科技市值蒸发掉了 94%。

其实在港股市场，做空机构沽空个股是一件很平常的事情，但其结果很有可能会产生连锁反应。当天跟随德普科技一起，低价股燃起一片“火烧连营”之势，蔓延至鼎石资本（8097.HK）、工盖有限公司（1421.HK）、永耀集团控股（8022.HK）等大量个股。

内地的上市公司和投资者普遍对于港股市场的做空机制都不太熟悉，但广义上讲，看空和做空者，都是金融生态链条当中不可或缺的一环。当上市公司存在问题时，也需要有人揭短，为上市公司敲响合规经营的警钟。

在此我们提醒投资者，若觉得股价被杀低，转而低价抄入，这种投资行为具有极大的不确定性和风险性，一般中小投资者涉足其中首先要审慎评估自身的风险承受能力。

对于普通的中小投资者而言，投资港股犹如游戏过关，市场差异让闯关的各位随时都有可能坠入暗箭难防的境地。一是港股市场具备做空机制，但内地投资者目前不能通过深港通下的港股通卖空港股；二是虽然联交所为抑制股价剧烈波动，推出市场波动调节机制，但港股没有涨跌幅限制，一日之内市值可能遭遇剧烈变动。

在 A 股老股民们奔赴港股新天地的时候，除了金戈铁马的豪气，更加要培养理性审慎的成熟心态，认真地审视深港市场在交易规则、投资理念等方面的诸多差异，理性投资境外资本市场。在风云变幻的证券市场，没有常胜将军。

(免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。)