

炒動力的基金通常都有嚴格的風險管理，一旦看錯便會執行止蝕，但散戶卻不一定有這種紀律。

道聽途說的危險

消息股或殼股最後都是慘淡收場。

3. 跟紅頂白

最容易和毋須動腦筋的就是建議剛創新的股票。假設股市興旺，這不失為不錯的短線策略，市場上也有不少操這類策略的對沖基金運作。關鍵是炒動力的基金通常都有嚴格的風險管理，一旦看錯便會執行止蝕，但散戶卻不一定有這種紀律。

4. 盲目追從

坊間總有一批喜歡跟從大股東或名牌基金的投資者。每逢大股東增持或著名基金入股，便視作買入訊號。有內幕人士或者巨型基金增持當然是正面，但並不代表股價一定上升。此外，大股東增持有很多隱藏目的，可能是覺得公司估值太低，希望藉增持引起市場注意，或將股價推高後再配股集資；也有可能做了結構性產品，與投資銀行對賭；甚至已經抵押了股票作借貸，所以需要穩住股價。

作為大股東，他們一般都有偏見，認為自己的股票被低估，但這看法未必對，且公司是他們的，增持後將來又可以隨時在高位減持。增持減持對他們來說，只是數字遊戲，即是左邊與右邊口袋的分別。

5. 愈買愈低

商品及股票如黃金、白銀、銅、鋁、煤和水泥等屢創新低，但每次新低仍有人建議趁低吸納，結果愈撈愈低。商品價格大部分屬於國際性，受環球宏觀主導（例如通脹），一般投資者根本無從分析其價格走勢，亦無法預測相關公司盈利，所以無估值可作依歸。加上內地經濟不明朗，短期內都看不到有新趨勢出現，這些板塊不碰為妙。**FM**

祝振駒

翱騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展、法興、瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翱騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



今年中小型股的表現一般優於大市，所以坊間對小型股的推介也再度熱烈起來，大量缺乏基本因素或臭名遠播的爛股也紛紛被點評。加上大市波動，建議趁低吸納的也不少，但市場上充斥着各種地雷，筆者歸納最常見的5類盲點如下。

1. 奸炒概念

例如頁岩氣(Shale Gas)在美國興起，所有和開採天然氣、石油及其設備服務相關的中國公司都被冠成頁岩氣概念股，奸炒一番。

老實說這些業務均極之專業，筆者膽敢猜測大部分的基金經理都不一定明白和掌握行業的供求、營運模式和前景。行外人作調研？若是靠跟管理層會談數次，甚至親自考察廠房，肯定並不足夠，因為單靠這些，根本無法查證管理層說話的真偽。

正因為業務專業，投資者如果沒有行業經驗或可靠的業內人士提供顧問意見，很容易被無良管理層欺騙。最近便有些相關的上市公司發出盈警，令股評人大跌眼鏡。筆者的結論是，假如沒有行業專業知識，最好不要胡亂輕信管理層樂觀的指引，因為股價的短暫上升，受益者只有他們。

2. 一味乾炒

市場對小型股胃口回歸，眾多注資概念殼股又再被熱捧和點評。坊間忽然間又再出現很多所謂貼士和必勝股。但投資者要留意，這類消息股被炒上，通常配合與公司管理層友好的傳媒或股評推介，最後目的是在股價高位時散貨或配股套現。所以炒消息股必須知道何時收手，除非閣下是內幕人士則作別論，歷史上九成以上的