

编者按：配合中国证监会“投资者保护·明规则、识风险”专项宣传活动，深交所继续推出“市场操纵”系列案例，希望帮助广大投资者了解形形色色的违法违规案例，促进市场各方增强守法意识和风险防范意识。

“市场操纵”主题（一）：题材概念有风险，杀跌追涨易套牢

深交所投资者教育中心

部分个人投资者参与股票交易有一个共同的烦恼：买入涨势很好的股票后，股价总是下跌，自己每次都接到最后一棒，为什么受伤的总是我？从一些违法案例来看，极有可能是因为缺乏对股票基本面的分析研究，仅根据图形走势，凭感觉进行交易，一不小心就买到违法主体刻意制造出上涨假象的股票，被苦苦套牢在股价高位。下面我们就通过一个例子来说明：

2015年2月12日至3月23日，仅仅23个交易日，创业板的C股票上涨了55.1%，同期创业板指上涨20.93%，两者偏离幅度达34.17%。一个月不到，收益率30%以上，股市的赚钱效应来得真快。是什么原因导致该股股价表现如此突出，幕后有什么故事？

股票基本面并未显著变化

从23个交易日期间发布的公告来看，C股票的利好公告有两则：第一则是2015年2月28日公司发布2014年业绩快报，净利润增长176.74%，但绝对值仅6000万，而2014年创业板上市公司的平均净利润为9400万元；第二则是2015年3月18日发布的2014年利润送转公告，实际控制人提议向全体股东每10股派发现金0.8元人民币（含税）并转增10股，而据统计，创业板公司拟10股转增10股的公司超过90家，其中不乏10股转增20股、15股的公司。从上市公司横向分析比较看，该两则公告并不起眼。

实际上，C股票早在上述公告前已经大涨，从诸多吸引人眼球的媒体报道标题可见一斑：“互联网金融概念再度大涨C连续三涨停”（2015年2月12日），“互联网概念股连遭爆炒 机构上演激烈多空对决”（2015年2月16日）。

违法主体被处罚揭露大涨原因

C股票基本面的利好并不突出，是否仅凭概念就被市场追捧？股价上涨究竟是源于投资者的价值挖掘，还是因为违法主体的煽风点火和推波助澜？

2017年3月，证监会公开发布的《行政处罚决定书》揭露了C股价大涨的原因。原来，掌握巨额资金的违法主体伙同自己的亲友，利用多个账户操纵股价，将C股价不断推高，趁高位卖出股票，获利高达2亿元。相关违法主体操纵股价的手法包括：

- 1、利用控制的账户进行对倒对敲和反向交易，虚增成交量；
- 2、申报后大比例撤单，进行虚假委托；
- 3、拉抬股价，营造炒作气氛，吸引投资者追涨，然后卖出获利。

以2015年3月23日为例，相关账户利用资金优势，制造出股价开盘上涨的走势，吸引其他投资者跟风买入，该股开盘后不久直接封上涨停板，违法主体却悉数卖出了全部所持股票，潇洒获利离场。该日的股价走势和操纵情况见下图：



操纵股价难逃法网

《证券法》明确规定，禁止利用资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格或者证券交易量。这个案例告诉我们，投资者在参与证券交易的过程中，要严格遵守证券法律法规和交易所交易规则等相关规定，避免交易行为对证券价格产生冲击。法网恢恢，疏而不漏，证券监督执法机构始终对违法违规行为保持高压态势，如果蓄意操纵股价，必将被依法从严处罚，案例中的违法主体除被没收违法所得 2 亿元外，并处罚款高达 6 亿元。

另一方面，如果对股票的基本面缺乏独立深入的思考，仅凭题材概念或者突然的上涨就追高买入股票，极有可能成为违法主体实施操纵市场行为的受害者。投资者要在股票交易中仔细辨别，深入思考，谨慎决策，避免成为股价高位站岗的接盘侠。

（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。）