

葛咸城狙擊 瑞聲插一成

首隻藍籌遭質疑造假 市值單日蒸發142億

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 近日熱炒的手機概念股瑞聲科技(2018)，昨日突遭以漫畫英雄蝙蝠俠所守護城市命名的沽空機構葛咸城研究(Gotham City Research)狙擊，股價在上午10時30分過後，出現重大沽壓，在短短40分鐘內，股價由約111元急插至最低96元，跌幅最多14%，失守「紅底股」身份。該股全日仍跌10.5%，收報99.4元，成交超過39億元，市值一天蒸發142億元。由於瑞聲是首間被沽空機構質疑造假的藍籌，令今日公佈首季業績的瑞聲，成為大市焦點。

瑞聲股價昨一度瀉14%



葛咸城研究創辦人 Daniel Yu。



瑞聲科技昨突遭沽空機構葛咸城研究狙擊，股價急挫。

Gotham City 的質疑撮要 vs 瑞聲回應

Gotham City 質疑

- 自2014年以來，瑞聲財務報表中有20餘個利潤疑點
- 瑞聲的邊際利潤率為何會比主要客戶蘋果公司更高及更為平穩
- 至少有20家未披露的關聯方供應商由瑞聲CEO的家人或員工擁有或管理
- 這些未披露的關聯方供應商並未列入蘋果的供應商名單
- 部分與瑞聲科技提供相同產品的未披露關聯方，其總部位置與瑞聲科技基本相同，並以瑞聲的名義聘請員工
- 瑞聲利用這些未披露的實體來規避蘋果公司「供應商行為準則」中規定的勞工標準
- 瑞聲科技違反了香港上市規則以及蘋果公司的「供應商行為準則」，也背離自身的聲明

瑞聲回應

- 董事會強烈否認報告中有關申述，認為有關內容並不屬實及具誤導性。公司正就此事徵求法律意見，並保留採取法律行動之權利
- 董事會確認，除了今日(5月12日)將公佈的公司截至今年3月31日業績報告外，並不悉任何必須公佈以避免股份出現虛假市場情況的資料，或根據證券及期貨條例須予披露的任何內幕消息

瑞聲在收市後發通告，強烈否認有關指控，認為有關內容並不屬實及具誤導性。但有證券業人士透露，今次瑞聲管理層處理事件的應對頗差，既不申請停牌，回應的通告又沒正面反駁葛咸城研究的論點，只表示保留採取法律行動的權利，甚至沒有主動向基金股東澄清事件；同時首份中文澄清公告更多處錯別字。據悉，有基金公司曾致電詢問該公司，但瑞聲竟然拒絕接聽電話。

利潤率高 質疑誇大盈利

葛咸城研究發表報告，質疑瑞聲科技的邊際利潤率憑什麼會比其主要客戶蘋果公司更高及更為平穩。彭博引述葛咸城研究創辦人 Daniel Yu 表示，「我們很好奇，因為該公司的利潤率比一些全球最好的公司都更高，更平穩。」他說，「以我的經驗，這通常意味着這確實是一家會改變世界、具有高度競爭力的優秀公司……要麼就是其他。根據我們的調查，我們認為事實情況支持後一個可能性。」

葛咸城的報告聲稱，自2014年起，懷疑瑞聲科技利用超過20個未披露關連人士及可疑賬戶，以誇大盈利，相信至少20個未

披露的供應商，由瑞聲高層的家庭成員，或員工持有及管理。

料股價跌至40元或更低

該沽空機構指，蘋果公司將獨立調查，所以料瑞聲科技的利潤率將下跌，趨向同業水平。更預料該股股價將跌至40至50元，並指當面對市場競爭、客戶價格壓力及人工上升等因素，瑞聲股價或可跌更多。

葛咸城研究是首次向中資股，以及亞洲股市出手，過往被葛咸城研究狙擊的公司，股價都大跌三至四成，甚至有公司因而清盤，被市場視為「命中率」頗高的一間研究公司。大華繼顯(香港)策略師李惠嫻表示，以往未曾試過有藍籌被狙擊，但有分量的公司過往被指控的話，只要對外解釋清楚，股價都有很大機會在盤中反彈。

市場未釋疑 暫不宜撈底

不過，分屬「基金愛股」的瑞聲，昨天卻「跌足全日」，顯示基金大戶沒出手撈貨，也反映基金對該股未釋疑，她認為，瑞聲很大機會續跌，股民不宜現階段撈底。她續說，該股今年以來已急升約六成，一旦回吐的話，跌兩至三成是很正常

的，昨日股價只跌約一成，遠未到達可撈底的水平。

財經評論員李偉傑亦表示，沽空機構質疑瑞聲誇大盈利，但暫時未有提出實質證據。他指出，葛咸城研究的報告頗具威力，市場一般寧可信其有，擔心股份會停牌，造成心理壓力，瑞聲身為藍籌，應更盡早出來澄清，以挽回投資者信心。

手機股受累 短線仍受壓

他又提到，通達(0698)昨日亦遭主要股東 Landmark Worldwide，以折讓價沽售6.36%股權，令該股跌8.1%，整個板塊氣氛亦轉差，丘鈦(1478)跌3.8%，舜宇(2382)更曾重挫逾7%，收市只跌1.8%。但李偉傑認為，手機股短線料會跟跌，趁事件尚未發酵，舜宇的投資者可先行沽貨自保。

港股則連升第4日，收報25,125點，升110點，成交821億元，再創近22個月高位。國指收10,257點，再升0.3%。恒指4日來合計累升649點，主要歸功於騰訊的貢獻，該股昨收254.6元，創收市新高，單日再升1.7%，為恒指進賬48點，另外，匯控(0005)連升，昨日再升0.9%。吉利(0175)升逾3.6%收市，是表現最好藍籌。

港交所：前海聯合交易中心仍籌備

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報道) 由港交所主辦的「LME 亞洲年會 2017 前海論壇」昨在深圳前海舉行，行政總裁李小加表示，目前，港交所前海聯合交易中心仍在積極地籌備當中，當條件成熟時會適時推出，該交易中心將發展現貨業務，並與倫敦 LME 實現互聯互通，既可更好地服務內地實體經濟，又可把握巨大的市場機遇，也為作為國際大宗商品進出口的中國爭奪國際定價權。他相信該交易中心一旦打好堅實的基礎，將可在三至四年後迎來爆發性的增長機會。

冀與內地商品市場互聯互通

李小加表示，大宗商品是港交所發展戰

略的重要組成部分，設立前海聯合交易中心是港交所大宗商品的發展戰略的重要一步。因香港資本市場傳統上是一個股票市場，在過去20年一直是中國企業首選的海外融資中心，隨着中國經濟的快速崛起和內地資本市場的開放與發展，香港資本市場的功能也開始逐步轉型，今後20年裡，香港將會發展成為集股票、大宗商品和外匯為一體的全方位國際金融中心。

將期貨現貨兩條腿邁進

李小加稱，香港空間和市場狹小，港交所通過期貨和現貨這兩條腿共同邁進，香港沒有期貨市場，為此，港交所與大連商交所、

鄭州商交所和上海金交所合作，考慮通過互聯互通、互掛互惠和多種方式合作等，港交所一定能在期貨領域找到互惠共贏的互聯互通機制，實現「商品通」。他又強調，「港交所發展現貨市場是為了國家經濟發展的補充需要，不是取代誰。」

對於前海聯合交易中心何時開業的問題，李小加表示，目前並沒有具體的開業時間表，開業初期的產品模式、交易品種等都沒有確定，港交所要精耕細作，做好倉儲和物流，將在市場需求巨大的廣東、江浙和山東等地設立倉儲和物流，為大宗商品交割服務；還要做好倉單的交易、倉單位互換，會員發展和市場推廣等諸多工



李小加稱，發展期貨和現貨是港交所兩條腿走路的戰略。

李昌鴻 摄

新華社：中企別做「沉默的羔羊」

特稿

近年來沽空機構頻頻針對上市公司下手，引起了內地官方媒體的注意。新華社昨日發表評論文章指出，遭遇阻擊的中國企業不應做「沉默的羔羊」。儘管做空勢力確實會引發市場震盪，但面對阻擊之時，中國企業也絕非只能坐以待斃，任人宰割。回顧過往數次交鋒時會發現，「在遭遇阻擊之時，中國企業若能夠積極回應，還原事實，那麼鹿死誰手還真不好說。」

文章指出，近日海外沽空機構再次瞄準中國企業，而這回的槍口則對準了在港股上市的豐盛控股(0607)。有趣的是，在受到美國沽空機構格勞克斯(Glaucus)發佈的長篇負面指控影響後，被迫停牌4個交易日的豐盛控股，在復牌後的3個交易日裡，股價非但未暴跌，反倒強勢反彈，公司股價累計大漲了35%。截止10日下午收盤，收報3.38港元，不僅一舉收復失地，股價甚至比被做空前一日的收盤價更高。

企業被狙擊後 往往凶多吉少

不過，像豐盛控股這樣「幸運」的案例畢竟是少數，通常企業在與做空機構密切交鋒之後，往往凶多吉少。比如前些時日遭遇做空機構渾水圍剿的輝山乳業(6863)，被做空後，一天內蒸發300

億元市值，單日股價暴跌90%，創下港交所最大跌幅紀錄；而早前遭遇渾水阻擊的綠諾科技最終被迫退市；嘉漢林業被渾水做空後，不得不申請破產保護，最後以重組的方式黯然退場，股票清零收尾。

機構沽空行為已結成利益鏈條

文章強調，資本市場本就有諸多豺狼虎豹，而近年來，沽空比率更是逐漸攀升。截至2016年5月，港股沽空比率上升至18.4%，是1998年以來的高位，沽空公司的攻擊對象尤以中資港股公司為主。「目前包括香港股市在內的一些做空機構，機構的沽空行為已經成為了一條條龍，或者說發展成為了一個利益鏈條，即在股票上做空，又發研報打壓，因此不排除某些研報的說法並不屬實，進而導致公司的股價遭到錯殺。」

應當做好自己 及時還原事實

早前香櫞與恒大(3333)的事件，以及2014年5月，格勞克斯被中國台灣的金融監管部提出正式指控一事，均是做空機構受利益驅逐，不擇手段的最好例證。「因此，當遭遇做空阻擊時，對於企業而言，應當做好自己，及時還原事實。而對於投資者來說，則更應保持理性，辨別真偽。」

■記者 蔡競文

超人：持股不會賣只會買

香港文匯報訊 (記者 梁悅琴) 去年因腸胃炎罕有缺席股東大會的長和(0001)主席李嘉誠，昨再現身於股東周年大會，他回答長和股東問題時指，希望公司能一直增加派息，個人亦會繼續買公司股票。但股價高低，他自己也無法控制。

英國生意沒受脫歐影響

談到英國脫歐及油價問題時，他指，長和英國生意無受影響，零售及電信業以今年計看來幾好，將來亦認為脫歐不如一般人預期的影響大，對前景審慎樂觀。油價方面，他對赫斯基業務前途樂觀，在管理及生產成本上一路改善，認為今年「profitable」。至於現有傳統業務，他指，公司一直有為業務加入新



長和昨舉行股東周年大會，吸引大批小股東出席。 梁祖彝 摄

廣州農商行傳下周二招股籌78億

香港文匯報訊 (記者 陳楚倩) 市場消息透露，廣州農商行將於下周二招股，預計最高集資10億美元(約78億港元)，保薦人為中金、招商證券、建銀國際、農銀國際。

內地A股公司杉杉股份分拆的內地「財仔」富銀融資租賃(8452)昨第二日招股，綜合5間券商，累計為其借出近410萬元孖展額，未足額。

交銀國際傳超購1.5倍

交銀國際(3329)昨已截止公開發售，市場消息透露，其已錄得1.5倍超額認購。招股價介乎2.6-3.1元。該股將在本月19日主板掛牌。集資所得當中四成半將用於拓展保證金融資業務，一成半用於拓展資產管理及顧問業務，其餘用作擴展投資及貸款業務等。