

GMT 質疑造假 舜宇被狙擊插7%

麥格理力撐 料業務持續增長 目標看220元

沽空機構 GMT 昨狙擊舜宇

→粉飾盈利、假的資金流、債務對賬等

→在過往5年內，有4年財報出現重大的不協調，金額佔總債務的32%，大得不太尋常，疑似現金流造假。

→應付賬達56億元，等於銷售額的24%，顯示應有隱藏債務。



舜宇光學昨急挫近7%

香港文匯報訊(記者 周紹基)再有藍籌被狙擊。沽空機構 GMT 昨日對舜宇(2382)的財務報告部分內容表達擔憂，聲稱存在欺詐性特徵，如內部現金流有所增長，同時債券的繼續增加「有點奇怪」。該股昨日急挫近7%，市值蒸發百億元，成為繼去年瑞聲(2018)之後，第二間被狙擊的藍籌公司。外電引述舜宇的內部人士稱，目前正檢查相關指摘，並強調財務報告正確無誤，舜宇會尋求法律意見。



■ 港股結束三連升，昨日最多曾跌逾400點，再創今年新低，成交786億元。
中新社

GMT 早前曾經指內地體育用品股誇大財務，令有關板塊經歷一段大跌期。昨日該沽空機構列出舜宇主要不誠實活動的多項質疑，包括粉飾盈利、假的資金流、債務對賬等。GMT 又指，舜宇在過往5年內，有4年財報出現重大的不協調，金額佔總債務的32%，大得不太尋常，疑似現金流造假。

此外，GMT 指該公司有多項應付和預付賬出現問題，例如舜宇的應付賬達56億元，等於銷售額的24%，顯示應有隱藏債務。

回應網民留言懷疑誇大盈利

今次事源有網民於 Twitter 留言並詢問了 GMT，GMT 回應網民指舜宇聲稱有82%鏡頭在外部銷售，卻只有18%用於手機模組，意味模組中使用的大多數

鏡頭是從外部購買，認為舜宇可能透過內部銷售來誇大盈利。

不過，麥格理就發表報告，指近日安排投資者到舜宇的車載鏡頭工廠，以及手機鏡頭新生產基地視察，並與公司高層會面，該行其後得出舜宇未來手機鏡頭及車載鏡頭業務，將持續增長及跑贏同業的預計，故維持舜宇「跑贏大市」評級，目標價220元，此相當預測明年市盈率29倍。

麥格理料，未來該股的手機鏡頭增長快於鏡頭模組，長遠毛利率可擴大，手機鏡頭模組長遠毛利率更可達40%至50%。在手機鏡頭全球市佔潛在擴大，以及車載鏡頭行業增長下，料舜宇有龐大上行空間。

科技股當災 恒指瀉357點

舜宇被狙擊令科技股弱勢，瑞聲

(2018)跌2.1%，丘鈞(1478)急挫8.4%，雷蛇(1337)跌4.5%，建滔積層板(1888)跌5.5%。騰訊(0700)再被中金及花旗下調目標價，股價低見375元，跌至今年新低。該股較1月份高位蒸發了足足100元。昨日再跌1.5%，報375.8元。科技股弱勢，使港股結束三連升，昨日最多曾跌逾400點，再創今年新低。恒指昨跌357點，收報28,181點，國指亦跌112點報10,591點，成交稍為增至786億元。

傳收緊融資 內房股捱沽

除科技股外，內房股也捱沽，傳內地監管機構進一步收緊房企融資，碧桂園(2007)跌3%，中海外(0688)跌3.2%，雅居樂(3383)跌4.2%。另外，雖然澳門7月份博彩收益進一步增加，但濠賭股仍受壓，跌幅介乎1%至4%。

歌禮 1.62 萬入場 或史上最貴



■ 歌禮製藥預計本周五招股。左起：市場部總監黃小華、主席兼行政總裁吳勁梓、副總裁陳怡。

歌禮製藥招股資料

發行股數	2.24137 億股新股，其中 90% 國際配售，10% 公開發售
招股價	12 至 16 元
每手	1,000 股
入場費	16,161 元
集資規模	最多 35.9 億；另有 15% 超額配股權，集資可增至最多 41.2 億元
招股日期	7 月 20 日至 7 月 25 日
掛牌日期	8 月 1 日
基石	GIC 認購 5.85 億元，有 6 個月禁售期

註：根據市場資料整理

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)港交所(0388)修例迎新經濟股後，料最快下月將有首個無收入生物科技新股掛牌。主營生物科技的歌禮製藥(1672)昨舉行投資者推介會，集資規模最多達35.9億元，招股價介乎12至16元，每手1,000股，入場費高達16,161元，有望問鼎本港史上最貴入場費新股之冠，同時引入新加坡政府投資公司(GIC)為基石投資者。預計本周五公開招股，下周截止認購，並在下月1日掛牌。

最多籌41億 GIC認購5.85億元

根據銷售文件顯示，歌禮製藥擬發行2.24137億股新股，相當於擴大後股份20%，其中90%為國際配售，10%為公開發售，集資規模26.9至35.9億元，另有15%超額配股權，當中約

48.3%為舊股，令集資可增至30.9億至41.2億元。而在基石投資者方面，GIC將認購7,500萬美元(折合約5.85億港元)，相當於今次集資約18.8%，並設有6個月禁售期。目前歌禮製藥創始人、主席兼行政總裁吳勁梓為最大股東，控制約67%的股份，另一主要股東C-Bridge Capital的持股比例大約15%。

加強多項研發 去年虧損一億

是次集資所得約30%用於核心產品線的持續研發，約25%用於戈諾衛及拉維達韋商業化，約15%用於尋求新在研藥物的引進許可證，約10%用於通過啟動及進行臨床試驗進行ASC21的研發，約10%用於支持研發基礎設施及HBV及NASH發現階段兩個內部藥物計劃的早期開發，約10%用作一般營運資金。

歌禮製藥聆訊後更新招股文件顯示，公司在2016年、2017年及2018年第一季度，分別錄得淨虧損3,190萬元(人民幣，下同)、8,690萬元(約1.02億港元)及90萬元，而旗下內型肝炎病毒(HCV)治療藥物「戈諾衛」的新藥商業化申請已於上月獲批，並於上月底在內地首次銷售，同時有計劃在本季提交另一款HCV治療藥物「拉維達韋」的新藥申請。

鐵塔傳延遲至下周招股

另外，由三大電訊商合資持股的中國鐵塔傳將延遲招股上市。內媒引述消息指，中國鐵塔原計劃今日(18日)路演，本周五開始招股，並於8月2日在港上市，然而現時或臨陣脫腳，改為最快下周招股，其餘新時間表仍有待確定。早前有消息指，中國鐵塔已通過上市聆訊，並展開上市前推介會，擬集資最多100億美元。

駿隆：MPF 股票基金指數上月挫4%

香港文匯報訊 環球政治風險因素持續影響市況，6月份的強積金(MPF)投資表現全線報跌。截至6月29日，駿隆強積金綜合指數報221點，跌2.59%。三大主要指數中，股票基金指數跌幅最高，報302點，跌4.05%；混合資產基金指數跌2.22%，報212點；固定收益基金指數則微跌0.25%，報123點。

憂貿戰削弱經濟 市況續波動

駿隆集團常務董事陳銳鋒表示，6月份市場持續波動，主要受貿易戰升溫影響，加上環球政經局勢未明，經濟下行風險發酵。儘管近期的市場及強積金表現下滑，環球的經濟基調仍然保持穩健，惟預料股債市場仍未完全消化各方面的風險因素，相信市況將在短期內繼續波動。我們建議投資者應按本身的風險承受能力，調整強積金組合的股債比例，以改善回報。

人幣貶值短期恐損企業盈利

中美貿易戰陰霾及人民幣貶值影響大中華市場表現，成為6月表現最差的地區。港股現時之估值相對各主要成熟市場依然較吸引，內地經濟勢頭仍保持強勁，但投資者需留意貿易戰

帶來的潛在下行風險，以及人民幣貶值將於短期內影響企業盈利增長。

亞洲市場方面，美元持續偏強導致區內貨幣呈現跌勢，加上市場避險情緒升溫引致資金外流，影響亞洲區尤其是東盟新興市場的表現；短期而言，投資展望呈中性。日本市場表現下滑，料貿易戰將反覆影響日股及日圓，加上即將舉行的自民黨總裁選舉等本土政治因素，預料日本股市將繼續波動。

美加息倘加快 債價將會受壓

環球股市下挫，6月份混合資產基金的回報全線報跌。受惠於美市造好，美國股債比例較高的預設投資策略(65歲後基金)及預設投資策略(核心累積基金)跌幅最小。至於股票成份較高的混合資產基金，由於側重投資本地市場，受香港股市拖累，表現低迷。投資者需留意美聯儲或加快加息步伐，債券價格會因而受壓，影響高債券比例的混合資產基金表現。

在6月市況波動下，只有強積金保守基金及港元貨幣市場基金錄得正回報，再一次發揮了其短期避險的作用。隨著美聯儲加息，債券基金將持續面臨下調壓力，整體債券市場展望並不明朗。

金管局：50 機構擬申虛擬銀行牌

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)金管局將於年內引入虛擬銀行，總裁陳德霖昨出席一個論壇時透露，現時有約50間機構擬申請虛擬銀行牌照，包括海內外科技企業，然而現階段未知實際申請數目，他呼籲有意申請牌照的企業盡快提交資料，如果機構在8月底前遞交完整申請，將會納入首批申請處理。

冀促進傳統銀行應對競爭

陳德霖認為，有多少機構申請虛擬銀行牌照並非最重要，反而是希望新顧客體驗能夠促進傳統銀行去應對競爭。他認為，不少金融機構的科技發展未能追上潮流，強調如傳統金融服務業不應應用科技，當其他非銀行企業加入競爭時，可能會被蠶食市場份額，因此建議

銀行與科技企業加強合作。

8月底截止提交首批申請

距離8月底截止提交首批申請仍有一段時間，部分傳統銀行如渣打早前已拍板申請虛擬銀行牌照，料日後其他傳統銀行申請將陸續有來，而其他已獲發儲值支付工具(SVF)牌照的公司，如電子錢包TNG亦表示正籌備申請虛擬銀行牌照，另外網上金融平台WeLab和移動支付平台錢方亦曾表示有意申請。

其他措施方面，陳德霖表示，由金管局推動銀行界研究設立的「認識你的客戶」(KYC)平台，銀行公會將選出一間服務供應商以助籌建該平台。他又指，政府去年提出將為本港市民提供「數碼個人身份」(eID)，港人日後

藉單一身份認證便可進行網上交易、開戶投資，甚至日常活動等都可更安全非面對面式遙距操作，目前政府於有關工作上進展良好，又指近年反洗錢條例越來越收緊，銀行需時刻監察客戶，相信eID及KYC等科技配合下將有助業界適應轉變。

香港金融學院料明年成立

另外，金管局昨公佈，同意專家小組意見向財政司司長建議於香港成立金融學院，該局將成立籌備委員會以落實建議，並預期於2019年中左右成立金融學院。陳德霖表示，培育一流金融領袖人才，提升本港在應用及跨界別金融研究方面的能力，皆有助加強香港的軟實力。