

違規瀕危 25 股份列「壞孩子」

研究報告：股價有大跌或被停牌風險

香港文匯報訊（記者岑健樂）港股市場越來越大，然而樹大有枯枝，「投資學人」創辦人黃灝然發佈的上市公司「壞孩子」研究報告顯示，今年首季新增7隻「壞孩子」股票，連同繼續入選「壞孩子」名單的18隻股票，市場共有25隻尚未停牌的股票符合「壞孩子」的定義，即是牽涉訴訟、核數師保留意見、董事會不常人事變動、監管機構裁定違規等。報告指，這些股票會有股價大跌甚至被停牌的危機，投資者宜格外注意，避免遭受損失。

25隻「壞孩子」股票

今年首季首次入選「壞孩子」名單的7隻股票

漢思能源(0554)、中國高速傳動(0658)、首長四方(0730)、中滔環保(1363)、長虹佳華(8016)、中國農業生態(8166)、環球數碼創意(8271)

其餘18隻於今年首季繼續入選「壞孩子」名單的股票

萬隆控股集團(0030)、綠科科技國際(0195)、東方明珠石油(0632)、中國衛生集團(0673)、大成生化科技(0809)、奧瑪仕國際(0959)、耀萊集團(0970)、西伯利亞礦業(1142)、正道集團(1188)、泰山石化(1192)、中信資源(1205)、南戈壁(1878)、雷士照明(2222)、格林國際控股(2700)、共享集團(前稱互益集團)(3344)、南大蘇富特(8045)、恒芯中國(8046)及恒動集團(前稱飛尚非金屬)(8331)

製表：記者岑健樂

駿隆：強積金今年來人均蝕近六千元

香港文匯報訊（實習記者黃懿汶）受股市波動影響，本港打工仔的強積金收益「見紅」。駿隆與港大民意昨公佈《強積金管理及信心調查2018》指出，強積金今年至今回報累跌2.77%，平均人蝕5,658元。駿隆集團常務董事陳銳隆昨在記者會上表示，下跌的原因是強積金組合中多為投資港股，而港股及亞洲區股市表現遜色，故造成虧損。

據調查顯示，2018年上半年內地和香港的股市表現遜色，拖累強積金回報表現，在三大主要指數中，股票基金指數跌幅最高，達4.36%；混合資產基金指數亦跌2.51%，而固定收益基金指數則微跌0.51%，令強積金人均虧蝕5,658元。

逾16%受訪者「零信心」

雖然市民對強積金作退休保障的信心，較去年微升0.1分至3.5分，但仍未及10分制的一半，反映整體信心偏低。有16.2%的受訪者表示對強積金「零信心」，較去年微升0.2個百分點。整體來說，受訪者預期強積金可佔其退休儲備約四分之一。

陳銳隆表示，香港的強積金股票的佔比很高，約68%，故股市對強積金的影響相當大。而港股市主要會受3個因素影響，包括中美貿易戰、加息和美元的走勢。由於中美仍在進行磋商，11月美國又有中期選舉，貿易戰不會很快加劇，加上美聯儲加息的口風放軟和美元指數從96回落到94，在這些因素的支持下，港股有反彈的空間。

調查2018及市場展望



陳銳隆(左)稱，強積金組合中的股票佔比很高，故對強積金的影響相當大。

實習記者黃懿汶 攝

憂慮減 港股年底看32000

他預計，今年年尾恒指有望升至31,000至32,000點，可為強積金帶來1%至2%的貢獻。而下半年美股亦可維持強勢，若再計及美股的表現，強積金年尾升幅，不樂觀估計升2%，樂觀估計升3%。

陳銳隆建議投資者檢視自己風險承受能力，調整股債比例。雖然除美股外，其他市場較弱，但整體經濟的基本因素較好，「如果投資者還要等一段時間才可拿回強積金，不妨將內地和香港的股票加重多少」。此外，定期留意強積金的投資者，可以短期買一些美股，年尾再轉為港股。

調查亦指出，政府早前提出「可扣稅自願性供款」的政策，70%的受訪者表示不知道有關建議，顯示公眾對強積金政策的關注度相對較低。截至2018年7月，基金的開支比率(FER)為1.53%，駿隆預計FER將下降到1.51%，故表示強積金收取的管理費會減少。



左起：香港恒生管理學院會計學系教授林自強、投資學人創辦人黃灝然、大承諮詢創辦人兼首席執行長何華真、香港恒生管理學院校長何順文。

專門研究財技股及股債的「投資學人」創辦人黃灝然自去年1月起，透過審視港交所披露易內2,136間上市公司的公告，着手研究市場中的「壞孩子」，即違規瀕危公司，其後結集成研究報告，於昨天的記者會上公佈上市公司「壞孩子」名單詳情。其中，有25隻港股「上榜」（詳見附表），成為「壞孩子」，即其股價具大幅滑落甚至股票有被停牌的危機。

四大指標反映經營前景不明

綜合爆發股票的共通點，「壞孩子」有四大指標：包括「董事會出現不正常的人事變動」、「公司牽涉訴訟」、「核數師對年報表示保留意見」、「公司被監管機

構裁定違規」，若上市公司涉及當中兩個或以上的「壞孩子」指標，便反映其經營前景不明朗或存有負面因素，而該股票便會「上榜」，即放入觀察名單作日常監察。

首季添7隻 另18隻持續上榜

在今年首季首次「上榜」的7隻港股中，報告點名中國農業生態(8166)，指其於不足半年內不只一次擬發行新股集資，情況似乎不太尋常。至於持續「上榜」的18隻港股中，其中東方明珠石油(0632)的財務狀況令人關注，早前獨立核數師曾表示，無法就該股表示意見，間接證明公司的營運似乎出現問題。

黃灝然指出，港股市場以散戶為主，加上投資者沒有集體訴訟權，因此希望透過公佈出現瀕危表徵的上市公司「壞孩子」，教育大眾如何甄別營運不善的上市公司及爆發前的先兆，以保障小股東的權益，以及提高港股市場的企業管治質素。

部分上榜股份不停供股抽水

出席記者會的香港恒生管理學院會計學系教授林自強其後補充，「投資學人」所製作的「壞孩子」名單面世時間不長，是否能準確預測個別股份「爆煲」仍有待觀察。惟他同時提醒投資者，雖然「壞孩子」不一定是即將停牌的股份，但部分「上榜」股份不停考慮，甚至落實以供股等形式向小股東「抽水」的情況似乎不太理想，因此投資者需對此有所提防，避免「中伏」。

從事企業醫生多年的大承諮詢創辦人兼首席執行長何華真則認為，部分「壞孩子」的大股東與管理層未必有意侵害小股東的利益，但由於他們可能在經營策略上出現問題，導致企業管治水平低下，才需要以供股等形式向小股東「抽水」。

市場改革有助提升管治水平

對於港交所(0388)早前表示為了維持市場質素，有意推出諮詢文件，建議對得到核數師「不能表達意見」評價的股份作停牌處分，黃灝然對此表示歡迎，因為核數師較一般投資者掌握更多資訊，相信港交所的改革有助提升上市公司的平均管治水平。

港股三連升斷纜 成交續萎縮

香港文匯報訊（記者周紹基）港股市場昨日期指結算日先升後跌，成交縮至789億元。恒生指數昨日收報28,164.05點，跌252.39點。昨日期指收報28,141.6點，跌252.39點。



香港文匯報訊（記者周紹基）港股市場昨日期指結算日，一如預期先升後跌，結束了過去三日的升市。隨着A股及人民幣回落，恒指高開117點後迅即向下，最多跌過295點，跌穿50天線，收報28,164點，跌252點，成交連續三日萎縮，大縮至789億元。分析員指出，隨着業績步入尾聲，加上滬指跌逾1%，令好友無再追貨，加上港元、人民幣匯價弱，阿根廷披索及印尼

盾也跌至新低，顯示新興市場貨幣的貶值，勢將打擊市場的買氣。

後市能否上50天線成關鍵

有期貨業人士指出，過去半個月，大市已累積了一定升幅，大戶推高了8月的結算價，目標已算達成，下個月「進可攻、退可守」，無論好淡有容易得利。民眾證券董事總經理郭志則認為，港股只要能在50天線(28,200點)之上，仍不能算是全面弱勢，現在正是關鍵時期。

恒指自1月高位33,424點開始大調整，跌至8月中的26,871點低位，累積跌幅約6,613點，大市其後會進入回穩及適量反彈階段，期間大市的成交會相當淡靜，直至恒指逐漸升離50天線後，資金的入市意慾才會轉強。他指出，目前大市正處於此階段。

他預測，如果大市能反彈跌幅的三分之一，則首個上望目標應為29,075點，現時港股仍有望再上衝一段，但實際情況仍需視乎成交額能否配合。

亞洲投資者信心仍然很強

事實上，亞洲區的投資者信心，並非如外界認為的疲弱。道富環球公佈8月的「道富環球投資者信心指數」，該指數雖然由7月的101.7點，大降7.4點至94.3點，但主要因北美地區指數從103.1點降至92.5點，亞洲區指數則微降0.9點至102.6點，歐洲指數更上升8.1點至99.5點。

該指數可以顯示出機構投資者的風險偏好變化，股票在資產配置中佔比越大，代表投資者信心越足夠。指數讀數100為中性，亞洲區的投資者信心指數仍處100點之上，而歐美市場的信心是低於100。

State Street Associates投資者行為研究部主管Rajeev Bhargava表示，防禦性板塊跑贏大市，反映全球股市出現了避險情緒，當北美投資者的信心下降尤為明顯，本月該地區的投資者信心指數創今年最低，而美國的貿易政策，料會持續激起投資者的不確定性。

但主要因北美地區指數從103.1點降至92.5點，亞洲區指數則微降0.9點至102.6點，歐洲指數更上升8.1點至99.5點。

該指數可以顯示出機構投資者的風險偏好變化，股票在資產配置中佔比越大，代表投資者信心越足夠。指數讀數100為中性，亞洲區的投資者信心指數仍處100點之上，而歐美市場的信心是低於100。

State Street Associates投資者行為研究部主管Rajeev Bhargava表示，防禦性板塊跑贏大市，反映全球股市出現了避險情緒，當北美投資者的信心下降尤為明顯，本月該地區的投資者信心指數創今年最低，而美國的貿易政策，料會持續激起投資者的不確定性。

騰訊及金融股續拖低大市

大市方面，騰訊(0700)及金融股續拖低大市，騰訊低見355.4元，全日跌1%報357.4元。匯控(0005)更失守70元大關，聯同友邦(1299)一起跌近1%。同時，四大內銀股跌幅均逾1%，是大市向下的主要推手。

但個別股份受業績刺激，股價逆市抽升，例如威高(1066)及網龍(0777)最多曾升逾20%，最終分別升14%及15.6%，曾升過13%的東風(0489)，最終亦進賬5.4%。惟蒙牛(2319)、港視(1137)受業績拖累，股份曾經大跌，尾市跌幅見收窄。

A股挫逾1% 近3000個股跌

香港文匯報訊（記者孔雯瓊上海報導）受人民幣匯率再度下滑和科技股集體回落等因素拖累，A股三大股指昨日開盤衝高無力，後一路震盪下行，盤面上沒有出現熱點板塊，兩市近3,000股飄綠，寥寥數幾個股漲停創下近期新低。截至收盤，滬綜指報2,737.74點跌1.14%，深成指報8,552.80點跌1.45%，創業板指報1,457.92點跌1.57%。滬深兩市總計成交2,534.57億元（人民幣，下同），較前一個交易日放量70.88億元。

科技股領跌 權重股明顯回落

科技股成為昨日大盤領跌部分，其中空鐵WIFI板塊跌幅居首，跌3.71%，二維碼識別跌3.14%，網絡安全、數字中國、通信設備、區塊鏈、邊緣計算等板塊跌幅均超過2.5%。5G、國產軟件、芯片概念等前期火熱板塊，亦跌幅超過2%。另外，權重股亦出現明顯回落，水泥板塊跌3.47%，鋼鐵板塊跌2.33%。板塊上僅有東盟自貿區、共享單車兩板塊微弱翻紅外，但漲幅均未超過1%。

ST長生第33日跌停變漲停

盤中異動最明顯的當屬因疫苗造假事

件備受抨擊的ST長生，昨日開盤時曾跌停，之後迅速拉起至漲停，不到短短30分鐘時間上演「地天板」，完成戲劇性大逆轉。原本ST長生截至周三已連續跌停32個交易日，創A股最長個股跌停紀錄，多家基金將其估值調整為零元。

統計顯示，ST長生的漲停，源於上午有4.6億元巨額資金入場，大單撬開跌停板，該股上午的換手就高達35.39%。昨日異動，使得2.5萬長生生物股東可以套現離場，但連續32日跌停使其蒸發市值逾80%。

資金入市審慎 氣氛仍低迷

巨豐投顧認為，科技股近期是市場反彈的領頭羊，但昨日的集體回落，使得市場情緒再受衝擊。源達投顧則稱，目前資金接力意願不強，難以支撐滬指上行，板塊輪動明顯，投資主線並不明確，整個市場交投情緒極度低迷。

不過，華鑫證券認為可以逢低謹慎樂觀，畢竟MSCI將實施A股納入MSCI指數的第二階段，將現有納入因子從2.5%提高至5%。加之養老基金陸續入市，都有助於指數震盪上行。