



● GameStop 上周至今的股價大幅波動見證着沽空機構和網民的大戰。 資料圖片



美國電子遊戲零售商 GameStop(GME, 遊戲驛站)的散戶成功「打殘」

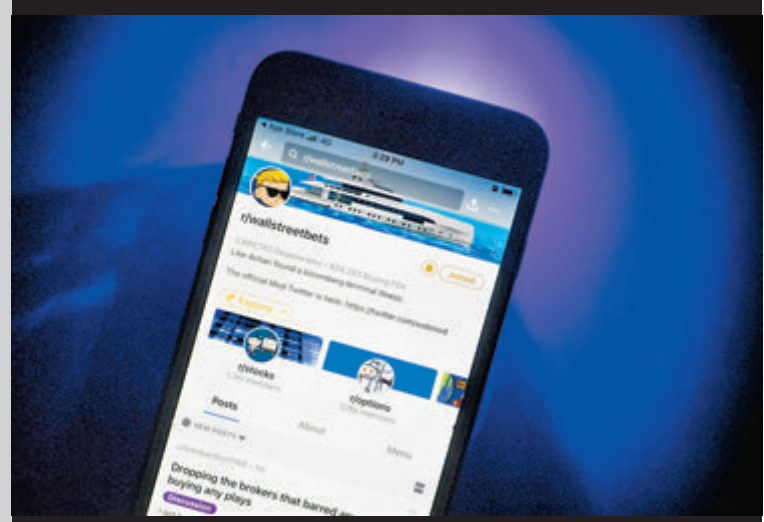
大鱷, 在 Reddit 論壇上的網民乘勝追擊, 近日再發公開信向對沖基金宣戰, 將 GME 的目標價定於 32,000 美元, 即差不多是現價再升近 100 倍。到底散戶/網民的力量能維持多久, 當激情回復理性後, GME 的基本因素能否繼續支撐股價企得穩並向上突破?

● 香港文匯報記者 莊程敏

GME 股價上周經歷過山車



# GameStop 會 GameOver 嗎?



● 香櫟針對 GameStop 的沽空言論觸怒了 Reddit 論壇 WallStreetBets 的網民, 他們一呼百應下狂掃 GME, 令該股 1 月 28 日高見 483 美元。 資料圖片

## GameStop 散戶發動的這場

史詩式的「散戶對抗金融大鱷」, 已經名留青史了。由美國 Reddit 論壇組織發起的「挾淡倉」活動, 成功令 GME 的股價在短短兩週間暴升逾 11 倍, 令多家沽空機構慘遭挫敗, 甚至要尋求注資續命。不少分析指, 這場大戰背後, 反映的是美國年輕一代不滿華爾街大鱷多年來剝削散戶及年輕人的機會, 2008 年的金融海嘯更令數百萬人受苦, 摧毀了他們的童年, 但大鱷沒有被罰, 反而得到政府的救助, 所以網民紛紛「起義」, 抓住這次難得一遇的機會, 「執行私刑」。

### 這是一間什麼公司?

#### 數碼年代賣實體遊戲 連蝕 6 季

翻查資料, GME 在 1984 年成立, 總部位於德克薩斯州, 2002 年在紐交所上市, 首日收報 9.95 美元。公司主要靠銷售實體遊戲的軟體為主, 但受到數碼遊戲平台冒起的影響, 業績在 2017 年已開始走下坡, 2019 財年全線錄得每股虧損 6.59 美元, 創下公司史上虧損幅度最大的紀錄, 當中二手遊戲商品下降超過 13%。公司裁員和關店消息不斷, 大家都開始對其有破產的預期, 因而亦受到了沽空機構的垂青, 開始着手加大淡倉。

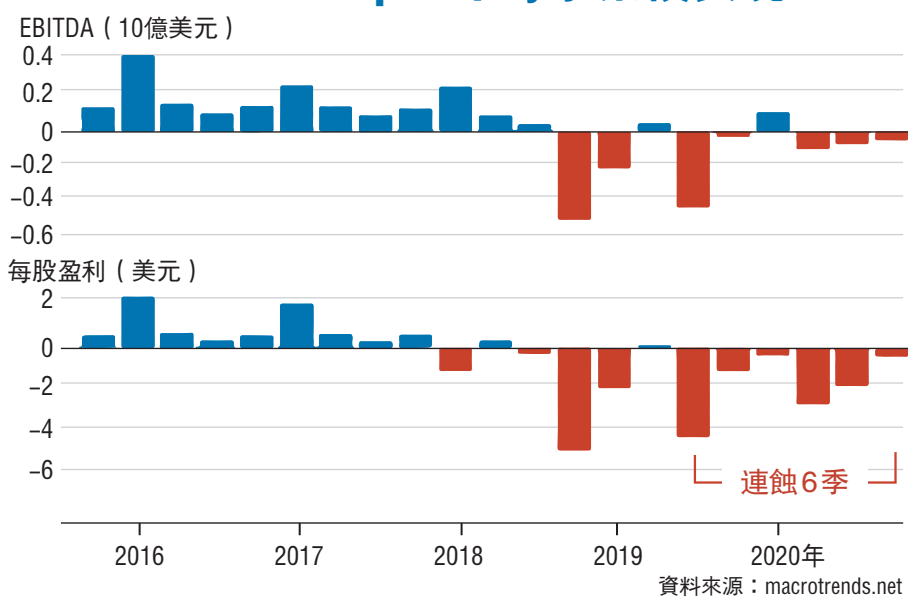
去年受惠疫情, 多了人「宅在家」打機, GME 2020 年的業績一度好轉, 但仍然逃不過每季蝕逾 1 億美元的命運。GME 業績顯示, 2020 年第 1 季每股虧損 2.57 美元, 較 2019 年首季每股盈利 0.07 美元變壞不少; 第 2 季每股虧損 1.71 美元, 較 2019 年同期每股虧損 4.15 美元大為收窄; 到第 3 季每股虧損 0.29 美元, 略較 2019 年同期每股虧損 1.02 美元改善。不過事實顯示 GME 已經連蝕 6 個季度。

### 為何觸發狙擊戰?

#### 香櫟恥笑網民買 GME 很愚蠢

正是這樣的業績, 讓知名沽空機構香櫟研究於 1 月 19 日發表沽空言論, 認為該股的股價只值 20 美元(當時 GME 約 40 美元), 並恥笑投資 GameStop 的網民很愚蠢, 香櫟的言論觸怒了大批聚集在 Reddit 論壇 WallStreetBets 的網民, 他們一呼百應下狂掃 GME 示威, 令該股於 1 月 21 日起升幅開始明顯, 每天幾成升幅下, 到 1 月 28 日高見 483 美元, 較 1 月 19 日香櫟發表沽空言論的股價, 大升

## GameStop 近年每季業績表現



逾 11 倍。

### 假如殺退沽空基金……

#### 散戶紛高位套現 變人踩人

然而, 散戶瘋狂追入 GME 的熱情, 情況有點像去年的壹傳媒(0282)股價異動事件。眾所周知, 壹傳媒近年一直虧蝕, 股價長期低迷, 公司創辦人黎智英在去年 8 月 10 日因涉嫌違反《香港國安法》被捕後, 不少散戶在黃絲 KOL 鼓動及政治顏色下, 紛紛買入該股以示支持, 令該股由去年 8 月 10 日低位 0.075 港元炒上至最高 1.96 元, 升幅達 2,513%, 但到 8 月 13 日收市已跌至 0.38 元, 高位插水八成, 昨日收報 0.235 元, 較高位跌 88%, 「接火棒」的投資者損失不菲。事件遠未完結, 警方毒品調查科財富調查組其後採取行動, 以涉嫌串謀詐騙及洗黑錢罪名, 拘捕 15 名涉案人士。同樣地, 在 GME 大升過後, 仍聽到不少投資者蠢蠢欲動想追入, 甚至有人宣稱目標價是 32,000 美元, GME 的結局會否重蹈壹傳媒的覆轍, 目前看, 主要取決於散戶的支持有多長久。

不難預期, 當散戶繼續「買、買、買」, GME 的股價自然繼續升、升、升, 莫說是升到 32,000 美元, 就算升到 10 萬美元也有可能, 問題是, 當所有對沖基金都被殺退, 就面對散戶如何退場的問題, 畢竟散戶是以高價買入股票的, 會否有部分散戶忍不住高位沽貨呢? 散戶沽貨又會否引發 WallStreetBets 的聯防陣線崩潰? 如果 GME 「供股」呢, 大家願意「科水」支持嗎? 這些都

是 GME 小股東日後要考慮的。

### 陰謀論推測:

#### 誰在煽動散戶情緒 從中圖利?

英國廣播公司 BBC 指出, 有人形容這次 GME 事件只是部分人的「暴富」計劃。「Roaring Kitty」自 2019 年 9 月起在討論區上不斷以「GME YOLO」為題發表帖文, 分享自己買賣 GME 期權及正股的過程, 至今持貨約 17 個月已經由最初的約 6.7 萬美元(約 52 萬港元) 本金升至 2,285 萬美元(約 1.77 億港元), 獲利 340 倍。據其在 Reddit 論壇的對賬單顯示, 在上周四券商限制該股交易當日, 收益縮水了 1,480 萬美元(約 1.15 億港元), 但整體仍有 3,300 萬美元(約 2.57 億港元)。

GameStop 的故事顯然尚未結束, 更有重量級的白宮人物被捲入事件——現任財政部長耶倫。彭博報道指, 今次有份沽空 GME 的金融公司 Citadel, 之前曾付了數十萬美元演講費給耶倫。而 Citadel 既有做對沖基金, 而又有做莊家, 其莊家公司 Citadel Securities 又是今次事件主角交易平台 Robinhood 的主要收入來源, 而 Robinhood 之前推出「禁買令」懷疑受 Citadel 指使。由於各方利益糾纏不清, 越來越多揣測及陰謀論出現——今次散戶只是被煽動起來, 掩護一些對沖基金獵殺另一些對沖基金而已。美國證交會(SEC)已表示, 正在尋找出潛在的不當行為, 同時亦將調查券商停止購買某些股票的決定。

## 部分對沖基金 1 月份損失

對沖基金	損失
Melvin Capital	53%
Cohen 的 Point72 Asset Management	近 15% (部分損失來自對 Melvin 的投資)
Maplelane Capital	約 45%
Viking Global Investors	約 7%

資料來源: 路透社

## 別國效仿

### 韓國散戶施壓 促永久禁做空

香港文匯報訊 據路透社消息, 美國散戶通過 Reddit 旗下 WallStreetBets 論壇逼空機構投資者, 推動視頻遊戲零售商 GameStop、AMC 等股票大漲的做法, 被韓國散戶投資者模仿應用。據路透社報道, 韓國股民聯盟(Korea Stockholders Alliance)近 30,000 名投資者在會員制論壇 naver.com 集結, 在網上簽署請願書, 並在市中心舉行示威, 呼籲永久禁止賣空股票, 希望阻止政府解除疫情期間賣空禁令的計劃, 並引發 Celltrion 等被大規模做空的股票大漲。這些韓國散戶投資者將該運動稱為「kstreet-bets」。

今年 1 月, 韓國金融監管機構表示, 計劃解除對韓國綜合股價指數(KOSPI)和 Kosdaq 的做空禁令。有關禁令於 2020 年 3 月 15 日開始實施。

## 狙擊淡倉

# 狂潮席捲白銀 高盛警告市場或崩潰

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 近日美國散戶集體挾淡倉以狙擊華爾街沽空機構, 除帶動電玩零售商 GameStop (GME) 等股價大升外, 散戶「戰線」蔓延至白銀, 帶動白銀期貨自 2013 年以來首次升穿每盎司 30 美元。隨着銀價急升, 購買狂潮席捲實物白銀, 白銀零售網站亦應接不暇, 不過這股熱潮已為金融市場帶來不安情緒, 高盛甚至警告持續挾淡倉下金融市場或崩潰。

### 銀條需求大 零售商暫停銷售

美國網民購進大型基金沽空資產, 在網路論壇組織散戶力量, 推動 GameStop 在內等遭嚴重沽空的公司股價狂升。上週中開始, 這批網民鼓勵散戶買入白銀, 認為抬高銀價可以打擊沽空白銀的大型投資機構, 有分析則認為這些

散戶正試圖在白銀市場引起某種軋空行情。隨着銀價急升, 白銀零售網站已被大量的銀條和銀幣需求所淹沒, 美國多個主要貴金屬零售網站上週日暫停銷售白銀產品, 包括 Money Metals、SD Bullion、JM Bullion 和 Apemex 等。這些貴金屬零售商表示, 由於需求空前, 他們在亞洲市場開盤前甚至無法處理訂單。

有別於被散戶「熱捧」的 GameStop 等股票, 白銀過去一年表現良好, 在美元下跌以及對全球經濟從疫情中復甦的預期推動下, 銀價上漲超過 50%。不過昨日現貨白銀曾升穿 30.1 美元, 單日升逾 11.5%。

對於散戶利用互聯網召集網民集體「掃貨」的行動, 高盛警告若然挾淡倉行動持續, 整個金融市場將會崩潰。該行認為, 一小部分不可持續的過度行為可能會引起桿桿效應, 將造成

更廣泛的波動, 加上近年美股低成交量和高集中度的模式, 令基金平倉像滾雪球一樣, 料影響整個市場的風險增加。

### 散戶彈藥充足 挾淡倉恐持續

高盛亦預期散戶目前的團結行動將會持續, 又提到與 2000 年美股見頂前相比, 現時美國家庭儲蓄規模處於高位, 加上將會有超過 1 萬億美元的額外財政支持, 意味着散戶的「彈藥」充足。但該行再次提醒若挾淡倉持續, 美股會面對風險。

高盛稱, 美股在過去 25 年發生多次嚴重的挾淡倉, 均沒有近期那麼極端。而過去 3 個月, 美股一籃子最嚴重被沽空的股票升幅達 98%, 超越 2000 年和 2009 年時挾淡倉的上升幅度, 當時相關股票分別上升 72% 和 56%。

## 宏僑客戶可向證監索賠

香港文匯報訊(記者 周紹基) 證監會旗下投資者賠償公司表示, 現週因香港宏僑投資違責而蒙受損失的宏僑客戶, 向投資者賠償基金提出申請, 要求作出賠償。受影響客戶須在 4 月 30 日, 以郵遞方式或親臨證監會提交索賠, 表格可從投資者賠償公司的網站下載, 或在證監會辦事處索取。宏僑投資在 2019 年 11 月, 被證監會發出限制通知書, 叫停宏僑的獲發牌受規管活動的任何業務, 及凍結其持有或代其客戶持有的任何財產。

資料顯示, 宏僑投資僅獲 1 號牌照, 只能進行證券交易,

不可做仔展業務, 也不可向客戶提供意見和提供資產管理。去年 3 月證監會入稟高院, 控告宏僑負責人之一的岑琪, 以及另外一名關連人士及兩間關聯公司, 涉直接或間接參與證券交易欺詐。證監會亦控告宏僑違反中介備存記錄的有關規則, 在賬目或記錄中記入虛假或誤導事項, 並且指控宏僑違反處理客戶證券的相關規則, 並非按客戶口頭或書面指示處理交易。在有關申索書中, 證監會要求高院下令上述的 5 名被告, 需要還原交易, 並要求法院下令被告向受損失人士作出賠償。