

沽空機構又發功 科技股表現兩極

騰訊硬淨 帶挈港股創22月高

沽空機構輪流在港股市場搵食。瑞聲科技（02018）遭狙擊事件還未平息，最新又有科通芯城（00400）遇襲。科技股接二連三被唱空，投資者昨日倉皇拋售其他科技股，科通芯城股東慧聰網（02280）午後股價插水挫8%。然而，騰訊（00700）發揮股王威力，昨日股價再升2.6%，市值超過2.6萬億元，帶領恒指破頂大漲216點，創22個月高位。

大公報記者 劉鑛豪

市場暫時消化美國總統特朗普「泄密」風波，國際熱錢繼續入市搵快錢。大戶推高騰訊股價挾倉，恒指昨日升216點，報25391點。雖然指數成功突破頂位，見22個月高，但升勢並不全面；上升藍籌佔34隻，下跌有11隻。總體市況出現類似情況，上升股份有875隻，下跌股份則佔746隻，情況反映投資者預期大市離頂不遠。國企指數全日升106點，報10374點。主板成交818億元，較上日增加16%，沽空金額增幅則達20%，至87億元，沽空比率13.7%。

科通遇襲 慧聰網遭殃陪跌

好友借騰訊搵食。騰訊股價昨日升2.6%，報275.4元，市值達到26099億元，貢獻恒指升幅80點。金山軟件（03888）周二公布季績前，股價升4.2%，收報22.1元。

然而，個別科技股昨午後插水，主要受到沽空機構「烽火研究」質疑科通芯城的帳目，並狠批每股只值0.53元，較該股上周五收報價10元，低94%。科通芯城受狙擊，軟件股昨日陪跌。持有科通芯城1300萬股股份的慧聰網，昨日股價跌8%，報6.16元。慧聰網發出通告，於科通芯城2014年招股時，曾以每股4元，認購3875.8萬元，但已先後減持大部分股份，平均出售價為11.9元，目前尚有1300萬股股份。另外，公司行政總裁郭江昨日於市場增持20萬股慧聰網股份，總代價約131萬元。

美圖推員工股份獎勵計劃

美圖公司（01357）股份在下月解禁，股價昨日回吐7.2%，報9元；分析指出，在美圖上市前入股的投資者，以現價計獲利超過20倍，利潤豐厚，在後市回調壓力趨增情況下，有誘因趁高沽鎖定利潤。美圖公布，實行員工股份獎勵計劃，合共發行1000萬股，佔已發行股份約0.236%。按該股上周五（19日）收市價計算，該批股份市值約9700萬元。

美圖管理層解釋，今次股份獎勵計劃，有別於大部分公司設置行使價格等門檻，而是並非以期權形式、沒有設定行使價，令員工可自由兌換獎勵。

除騰訊外，內險股亦是昨日升市功臣。保監會公布，內地保險資金通過債權投資計劃形式投資對宏觀經濟、區域經濟和社會發展具有重要帶動作用的重大工程，將在增信環節、註冊效率等方面獲得政策傾斜。中國平安（02318）股價升4.1%，報48.2元，是升幅最大藍籌股。中國太平（



▲大戶推高騰訊股價挾倉，恒指昨日升216點，收報25391點

科技股走勢分化

（單位：港元）

股份	昨收市價	變幅
科通芯城（00400）	7.80	-22.0%
慧聰網（02280）	6.16	-8.0%
美圖公司（01357）	9.00	-7.2%
博雅互動（00434）	3.74	-4.3%
藍港互動（08267）	2.35	-4.0%
天鵝互動（01980）	6.35	+2.5%
騰訊控股（00700）	275.40	+2.6%
金山軟件（03888）	22.10	+4.2%
中國網絡教育（08055）	0.335	+17.5%

00996）升3.5%，報20.4元。中國人壽（02628）昨升2.4%，收報24.85元。

恒指料二萬五支持力較強

展望後市，財經評論員熊麗萍表示，美股近期在高位反覆，欠缺突破動力，恐怕會間接限制港股進一步向上空間，而坊間普遍預期恒指受阻於25500點。另一方面，大戶似乎不想見到大市出現插水，故相信二萬五關的支持力較強。就沽空機構狙擊科通芯城對其他科技股影響，她認為，投資者毋須因今次事件而全面避開科技板塊，但預料部分資金會由科技股換馬至其他股份，影響整體科技股動力。



科通遭狙擊 急插22%後停賽

【大公報訊】記者李潔儀報道：近期沽空機構傾巢而出，今次輪到科通芯城（00400）遭狙擊。沽空機構「烽火研究」直指科通芯城帳目造假，科通芯城即日反擊，指沽空機構是衝着中國科網股而來。事件拖累科通芯城急挫逾兩成並停牌。

烽火研究列出「七宗罪」

科通芯城昨晚發出通告，指正就該沽空報告尋求專業意見，將反駁該報告所載企圖破壞科通芯城管理、財務表現及企業管治信心的任何虛假指控，又指將保留採取法律行動的權利。



科通芯城 (00400) 昨日急挫22%後停牌

TVB突停牌 待刊內幕消息

【大公報訊】股權架構受證監會質疑的電視廣播（00511、TVB），昨日開市前突然停牌，待發出內幕消息公告。

電視廣播的回購股份計劃，觸動證監會就事件聘請御用大律師，審視電視廣播的股權架構，是否符合《廣播條例》的要求。

電視廣播停牌前報28.8元。

取法律行動的權利。

烽火研究昨日發表一份58頁、題為「橫跨10年的世紀騙案」的報告，列出科通芯城的「七宗罪」，包括公司旗下網站Cogobuy.com從不更新，懷疑216.5億元人民幣的GMV（商品交易額）都是虛假。

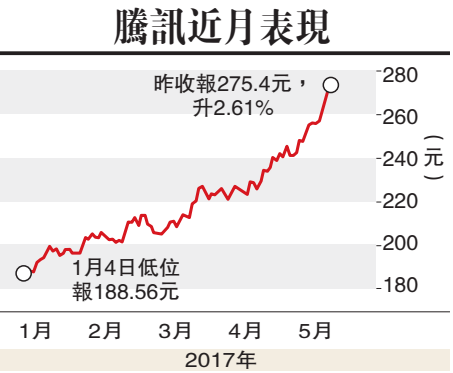
烽火研究給予科通芯城「強烈沽售」評級，目標價只值0.53元，即較該股昨日停牌價7.8元，仍有93%的潛在下跌空間。

科通報警 將反駁指控

科通芯城首席執行官康敬偉昨日緊急

沽空機構列科通芯城七宗罪

1. Cogobuy.com從不更新、流量接近零
2. 工商檔案與披露數字存大差異
3. 虛構增長率和回報率
4. 淨利潤與現金流存大差異
5. 可疑的股本回購
6. 主要資產來自可疑的Cogo Group
7. 配售股份缺乏投資者問津



◀科技股接二連三被沽空機構唱空，個別科技股昨午後插水，惟騰訊繼續發威，昨日股價再升2.6%，貢獻恒指升幅80點

資料圖片

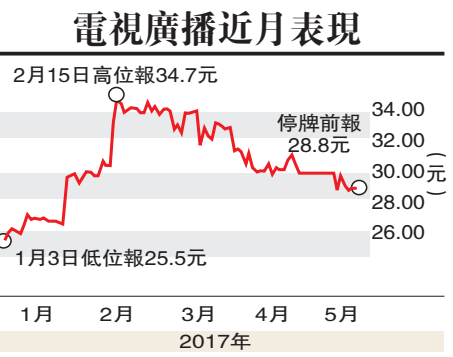
召開電話會議，回應指已就事件向深圳警方報案，又直斥今次是沽空機構策略性的安排，目的是衝着中國科網股而來。他相信，雖然事件對科通芯城帶來挑戰，但亦是機會讓科通芯城向投資者更加透明。

康敬偉續說，科通芯城的平台B2B（企業對企業），也是「社交+電商」的商業平台，客戶可通過智能手機或網站等渠道下單，故只以網站渠道計算GMV並不恰當。

根據烽火研究的網站資料，強調旨在揭發金融罪案，而非單純考慮沽空所得的利潤。該網站報稱，其背後團隊來自一群退休人士，又指他們曾擔任監管機構、投資銀行家及審計師等，以新加坡作為基地。

值得留意的是，烽火研究網站的創建時間為2017年5月20日，即剛於上周六成立。在其網站上，亦只發布一份研究報告，即是科通芯城今次遭狙擊的報告。

科通芯城昨天股價狂瀉，一度跌至7.3元逾一年低位喘定，惟該股午後中途停牌，報7.8元，急挫22%，公司將繼續停牌。



證監擴持倉限額制下月生效

【大公報訊】記者王嘉傑報道：證監會公布，就擴大持倉限額制度的涵蓋範圍發表諮詢總結，表示經考慮市場回應後，證監會決定實施諮詢文件內所載的各項建議，包括將證監會可授權持有或控制的超逾限額持倉量上限由50%提高至300%，並將股票期權的法定持倉限額提高至15萬份合約，以及就指數套戥活動、資產管理人及交易所買賣基金莊家設立超逾限額持倉量。

證監會指出，由於大部分回應者均支持把上限調高至300%的建議，認為淨資產值要求的建議增幅與市場增長相符，收緊充足財政能力要求，把淨資產值要求由20億元提高至50億元，但會把適用於資產管理人的超逾限額持倉量的管理資產要求，由1000億元調低至800億元。預期經修訂的《合約持倉量規則》將會於2017年6月1日生效。

禁花旗前僱員重投業界四個月

另外，證監會公布，禁止花旗前僱員黃靜雯重投業界四個月，主要因證監會發現她假冒一名客戶的簽名。事源於2015年7月，因為答應一名客戶可在某指定日期領取信用卡，但其後卻發現該客戶沒有在信用卡申請表格上簽名，故在該表格上假

冒客戶的簽名，而黃靜雯未有因假冒簽名而獲得任何個人或金錢利益。

此外，證監會亦暫時吊銷國元證券經紀香港前負責人員許林釗的牌照六個月，由2017年5月19日起至2017年11月18日止，原因是在替客戶處理第三者資金提存時未有進行適當查詢及審查，以減低洗錢及恐怖分子資金籌集的風險，違反了打擊洗錢指引。許林釗因在國元負責處理及審批第三者資金調動的負責人員兼高級管理人員，他當時亦是負責確保第三者資金調動符合打擊洗錢規定的人員之一。證監會又指出，國元的缺失部分可歸因於許未有履行其作為國元負責人員及高級管理人員的職責，確保國元已採取一切合理措施，減低洗錢及恐怖分子資金籌集的風險。



▲證監會就擴大持倉限額制度的涵蓋範圍發表諮詢總結

辣招兼供應足 花旗料樓價跌20%

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：金管局上周五再出招調控樓市。證券界對出招看法分歧，德銀認為，金管局並無收緊發展商提供的高按揭成數，預期置業需求將會流向一手市場。瑞銀相信，新措施對地產股股價影響有限。高盛則看淡地產股估值短期會有壓力；花旗維持對樓價年底前

證券界對本地樓市觀點

券商	評論
花旗	重申今年樓價下跌15%預期，即樓價年底前將跌20%
高盛	新招導致地產股短期估值折讓擴大
摩通	本地發展商不承認競爭環境已經轉變，不會冒險選地產股
大摩	本地樓市潛在風險包括LIBOR與HIBOR的利率收窄、美國加息、投資需求減少、全球經濟減慢
瑞銀	新措施會把需求由二手市場轉移到一手市場
德銀	新措施對以子女名義買樓享受較低印花稅的投資者有影響
瑞信	新措施將令需求減弱

會下跌20%的預期。

金管局出招後的首个交易日，本地地產股昨日普遍偏軟，但沽壓未算太大，新鴻基地產（00016）股價跌0.5%，報113.8元；新世界發展（00017）跌0.7%，報9.66元。長實地產（01113）是少數股價報升的本地地產股，漲0.6%，報57.6元。

瑞信：二手市場最傷

瑞信表示，金管局短期內再度出台措施，確實讓市場感到意外，由此可見，政府限制樓市槓桿的決心。該行稱，新措施將令到需求轉趨疲弱，預期樓市交投量會減少10%。因為二手市場最受影響，而需要利用父母的物業進行按揭的首置買家、投資者、非香港人亦會有影響；維持對本



▲金管局再出招調控樓市，證券界對此看法分歧

地地產發展商「減持」評級。

花旗研究報告指，金管局再度收緊按揭，將會冷卻樓市。下半年屬於傳統樓市淡季，加上新盤可售資源充足，關注本港樓價或已見頂，重申2017年樓價下跌15%的預期，換言之，樓價在今年底會有20%回調空間。大摩則稱，LIBOR與HIBOR的利差收窄、美國加息、投資需求減少、全球經濟放慢等因素，都有可能推倒本港樓市。高盛相信地產股估值短期會有壓力。

德銀看法較正面，當局並沒有收緊地產發展商提供高成數按揭，估計置業需求會流向一手市場，故新措施對樓市影響只會十分溫和。德銀稱，自政府首次推出樓市調控措施，一手樓交易佔住宅總成交量比重不斷增加，由2009年10月的15%，今年4月已升至39%。

瑞銀認為，新措施對樓價的即時影響有限，因為自去年底「加辣」後，樓市投資需求已經下降。另一方面，地產發展商現時向一手買家提供高成數按揭或印花稅回贈，可預見會有更多買家會依靠地產發展商的一按「上車」。基於地產發展股現價估值低於長期平均值，加上市場已預期港府出招，新措施料對地產股壓力不大。