被懷疑粉飾投資回報及隱藏債務

舜宇遭狙擊股價挫 麥格理唱好

通訊設備股舜宇光學（02382）昨日被沽空機構GMT Research在Twitter發文指，公司財務數據明顯有部分造假數的特徵，有粉飾投資回報、隱藏債務等特徵。舜宇股價全日跌近7%。GMT則表示，在公布有關說法前，舜宇股價已跌半成，故不能怪他們。不過，舜宇仍獲大行支持，麥格理指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，維持舜宇「跑贏大市」評級、目標價220元。

大公報記者　王嘉傑

有別於以往直接發表報告狙擊公司，是次GMT只是在Twitter回應一名對舜宇在鏡頭同模組銷售數據懷疑的用戶，並表示舜宇財務存有類似欺詐的特徵，包括在產生大量的現金流下，仍增加對外的借貸，但其現金餘額及應收款項卻未有大幅增加。並在回應時附上GMT對於舜宇2017年財務的簡報，當中關注舜宇的高應收帳、持續增加的債務，惡化的資產，以及審計成本過低，都是過往涉及欺詐的公司特徵。

GMT：有造假特徵需調查

不過，GMT並沒有進一步在官方網站發表詳細有關舜宇光學報告，因此對於針對舜宇疑點沒有給予充足理據，又表示沒有證據說明舜宇光學有粉飾投資回報，以及現金流造假方面亦只是寫上「問號」，稱需要進一步的調查。

早於GMT貼出簡報前，舜宇光學上午已下挫半成，午後由於恒指亦再度下跌，公司再跌多1%，收報142元，下跌10.3元或6.76%。昨日其他手機設備股亦下跌，瑞聲（02018）下跌2.1%，收報107.8元；丘鈦科技（01478）跌8.4%，收報4.35元；通達（00698）挫1.2%，收報1.63元。

舜宇斥失實 保留追究權利

對於GMT的發文，舜宇光學於收市後表示，有關網上帖文內的指控爲不準確、不眞實及沒有根據。公司對於該等網上帖文內的不實指控對本集團造成的損失保留法律追究權利，並在合適時採取一切必要法律行動。

另外，大行麥格理就發表報告看好舜宇前景，認爲公司未來手機鏡頭及高毛利的車載鏡頭業務將持續增長及跑贏同業。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。

報告引述舜宇管理層指，公司不只限於純鏡頭模組的業務，而由於公司擅於飛時測距（ToF）及結構光學解決方案，將會在3D感觸發展。此外，隨着5G於未來推行，相機技術亦會升級至多鏡頭、廣角及大光圈，以增加更多的應用體驗。5G的速度提升，手機鏡頭主要應用由「拍照」升級至「拍片」。目前其車載鏡頭在全球市佔率逾35%。

麥格理稱，即使市場近期關注鏡頭模組，料未來隨着手機鏡頭增長快於鏡頭模組，料長遠毛利率可擴大，手機鏡頭模組長遠毛利率可達40%至50%。

▲舜宇光學指有關指控不實，會在適當時候採取一切必要法律行動

沽空機構對舜宇質疑點

- 資產質素惡化，但收入及盈利卻上升
- 現金流過多，但仍增加外債
- 應付款項佔銷售達24%
- 遞延稅項相對於收入增長1個百分點，或反映公司向政府所報的盈利較年報所公布為低

舜宇光學股價近月走勢

舜宇近年營運數據

（單位：人民幣）

年報	2017年（億元）	2016年（億元）	2015年（億元）	2014年（億元）
收入	223.66	146.11	106.96	84.27
盈利	29.01	12.71	7.62	5.61
經營現金流	24.36	16.16	17.01	–1.83
銀行借貸	13.48	9.04	6.83	5.22

▲舜宇光學主要從事生產手機鏡頭，其車載鏡頭在全球市佔率逾三成

GMT自稱非沽空機構

話你知

GMT可說是近期頻頻出手的「沽空機構」，剛於上月一籃子狙擊多隻體育用品股，又於去年狙擊國藥（01099），主要都是針對相關公司在盈行能力上造假。

雖然不時發表報告看淡一些公司，不過卻不會自視爲沽空機構，強調自己是證監會持牌機構，持有4號牌，可就證券提供意見，總部設於中環荷李活道，網站亦不時上載各研究員現身說法的短片，定位爲獨立會計研究機構。

就名氣而言，相對於早前亦有針對香港上市公司的「沽空機構」Glaucus及匿名分析，其在twitter上的人氣就差了一截，獲追蹤的人數約1400人，而Glaucus及匿名分析則分別有7600人及1.7萬人。可能人氣上的差異，公司所狙擊的公司股價所受影響亦較低，早前所狙擊的體育用品股中，包括安踏（02020）、特步（01368）及李寧（02331），所受的影響輕微。

香港廣西同鄉會

慶祝香港回歸祖國二十一周年暨第二十四屆理監事就職典禮

香港廣西同鄉會第廿四屆理監事就職之慶，為凝聚力量推動會務發展，本會謹定於2018年7月18日（星期三），假座九龍尖沙咀柯士甸道8號龍堡國際酒店地庫富臨皇宮（皇室一號）下午7時恭候，7時半舉行，香港廣西同鄉會慶祝香港回歸祖國二十一周年暨第二十四屆理監事就職典禮。

主禮嘉賓

民政事務總署黃海韻副署長　欽州市蔡家東統戰部部長　中聯辦李開剛副處長　中聯辦謝錦文副處長
譚耀宗人大常委　李慧琼主席　陳恒鑌議員　易志明議員

第24屆理監事職員芳名表

永遠會長　張桂祥　包泳球　李偉兵
理 事 長　黃時良
第一常務副理事長　王榮森
監 事 長　蔡新蘭
副理事長　包泳球　張超華　龐德臣　張健華　蘇樹銘　董秀娟　賴泱祥　溫雪英　梁超孟　馮景翎　鄧小燕　羅錫松　張鈺翎　張秀珍　莫子彬　利錦鳳
副監事長　賴宥餘　梁梅珍　黃永華
秘 書 長　董秀娟
副秘書長　馮景翎
顧　　問　張志健　張桂祥
財　　務　葉　萍
司　　庫　包泳球
常務理事　郭石容　陳惠清　羅秀芬　許　岩　黨玉鏗　葉　萍　何素玲　楊富琪　劉日燕　李慶龍　劉仲夏
榮譽會長　程萬琦
名譽會長　鄭業新　胡長河
義務法律　勞超傑　伍景華