

港股做空潮还将继续?

5月22日，做空机构烽火研究（Blazing Research）针对港股科通芯城发布做空报告，导致后者股价日内跌22%后紧急停牌，30日，烽火研究发布第二篇做空报告，让科通芯城在31日早间复牌后再度大跌。近期以来，从辉山乳业、中国宏桥、丰盛控股，到瑞声科技、科通芯城，被做空机构狙击的港股上市公司似乎特别多。为什么会出现这种局面？未来是否还会有港股做空事件频繁出现？



最近一年来遭遇做空的港股

● 做空机构 ● 做空对象 ● 做空理由

业务恶化，虚
假价格收购

财务造假，
关联公司收
购存疑

经营造假，大
股东挪用资金

隐瞒成本，财
务造假

股价操纵，
利益输送

利润率存疑，
未披露可疑
账户

业务增长率、
回报率造假，
股本回购存疑

做空机构	做空对象	做空理由
Glauco Research 德普科技	2016.7.28	业务恶化，虚 假价格收购
Glauco Research 中滔环保	2016.11.23	财务造假， 关联公司收 购存疑
Muddy Waters 辉山乳业	2016.12.16/12.19	经营造假，大 股东挪用资金
Emerson Analytics 中国宏桥	2017.3.1	隐瞒成本，财 务造假
Glauco Research 丰盛控股	2017.4.25	股价操纵， 利益输送
Gotham City Research 瑞声科技	2017.5.11/5.18	利润率存疑， 未披露可疑 账户
Blazing Research 科通芯城	2017.5.22/5.30	业务增长率、 回报率造假， 股本回购存疑

做空港股的逻辑

盯住南下资金重仓股

做空港股重仓标的好处在于：

1

港股通是纯多头通道，一旦出现风险事件，南下投资者只能斩仓，加上港股流动性相对较差，多杀多的局面很容易被触发

2

南下投资者大多没有做空交易市场投资经验，面对做空机构狙击时容易产生恐慌情绪

3

南下资金中有很多投机性资金，其以技术面或情绪面为买卖参考指标，对上市公司的基本面了解甚少，因此会助涨、助跌短期股价

港股做空机会较多

部分港股上市公司基本面确实有问题，这些问题长期存在的原因包括：

1

部分港股上市公司业务在中国大陆，而投资资金却主要来自海外或香港本地，不利于投资者及时掌握上市公司实际情况

2

港交所不强制披露季报，对年报和半年报中披露的内容也限制较少，上市公司想要在报表上动手脚并非难事

3

港股中部分白马公司确实出现了高估情况，为维持高估值，各种故事和期待应运而生，给做空机构提供了把柄

做空料将继续

浑水公司创始人

卡森·布洛克

自金融危机以来，中国大陆为维持经济稳定不断向银行体系注入流动性，导致信贷问题不断加剧，金融体系更加脆弱，目前将达到一个拐点，这是浑水公司做出做空判断的主要依据



香港证监会主席

唐家成

香港证监会采取的即时监管措施审慎留意市场的交收情况及股票运作，若发现存在市场操纵或其他违规行为，香港证监会将即时采取行动，保障投资者利益，确保市场素质

