

# 辉山乳业暴跌 85%令内地投资者损失 23 亿港元

## 如何在香港股市避免踩地雷?

上周五,在香港上市的辉山乳业(HK06863)股价暴跌85%,创下港交所个股单日最大跌幅之一,震惊市场。这一天,买入辉山乳业的内地投资者损失大约23亿港元,那么,如何在香港股市避免踩地雷呢?

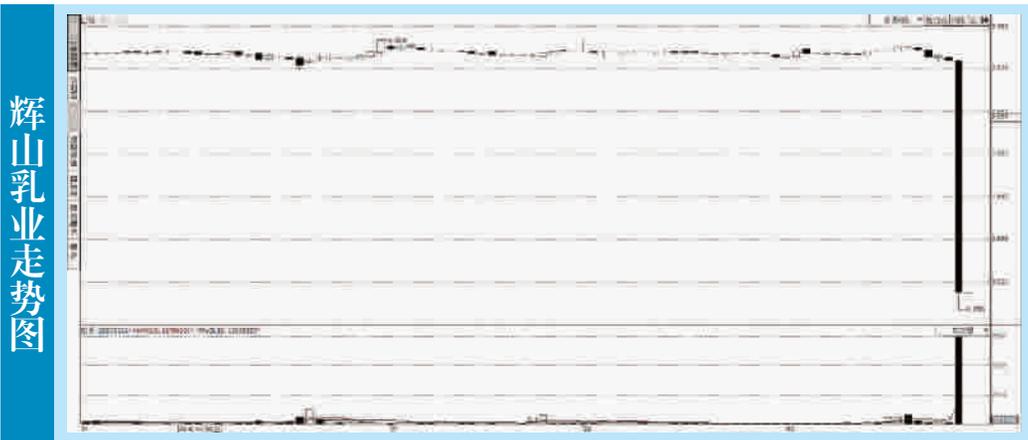
### 股价暴跌股民受伤

3月24日,辉山乳业早上以2.81港元开盘,前一个小时一直比较平稳,毫无暴跌的征兆。上午11点后股价开始下跌,11:30之后演变为快速暴跌,最终早盘收报0.42港元,跌幅高达85%,创下港交所个股单日最大跌幅之一。

中午,辉山乳业在港交所发布公告,鉴于股价24日上午大幅下跌,公司要求港交所自当天下午13点起短暂暂停股票交易。公司将在完成查询后尽快发布公告。不过,直至昨天,辉山乳业也没有发布相关公告,股票也继续停牌。

辉山乳业总部位于辽宁沈阳,是一家覆盖全产业链的乳制品公司,业务涉及草料种植、奶牛养殖、液态奶和奶粉的生产及销售,于2013年在香港上市。

华尔街做空机构“浑水公司”在



辉山乳业走势图

2016年12月两次发文,质疑辉山乳业存在财务欺诈,利润造假行为,称辉山乳业估值为零。此外,浑水质疑该公司董事会主席杨凯涉嫌挪用公司资产。上周五暴跌后,有报道称辉山乳业债权逾期,真相究竟如何,还需要等公司发布公告。

辉山乳业的暴跌牵动内地投资者,自2014年底入选港股通股票名单后,辉山乳业获得南下资金的持续买入。根据港交所数据,截至3月23日,内地资金通过港股通合计持

有辉山乳业96591.70万股,占公司总股本的7.16%。上周五暴跌,这部分股票单日损失约23亿港元。

### 价值投资避免地雷

这次暴跌无疑是一次风险教育课,港交所股价涨跌没有涨跌幅限制,股票暴跌现象多有发生:2015年2月,汉能大跌46.96%;2016年7月28日,德普科技遭遇做空,股价暴跌86.34%;同一日,鼎石资本大跌76.67%,工盖有限公司大跌

76.32%,中国天化工大跌51.3%。

这些单日暴跌的股票,在下跌之前股价并不高,如这次辉山乳业从2.8港元跌至0.4港元;德普科技暴跌前在2.3港元左右,暴跌后至0.3港元左右;汉能薄膜发电从7.37港元跌至3.91港元,停牌已经快2年,还没有复牌;鼎石资本从1.8港元跌至0.4港元左右;工盖有限公司从2.3港元跌至0.5港元;中国天化工从0.11港元跌至0.06港元。

这些股票股价都在10港元以

下,一些只有1-2港元,甚至有的在1港元以下,而内地投资者喜欢买低价股,很多人买股票只看价格,根本不看公司业绩和基本面,他们把这种习惯带到港股市场,这些放在A股市场属于很低很低了,没有想到低价股的杀伤力有时候比高价股更大。

香港市场投资风格与A股市场差异很大,香港市场以机构为主,机构根本就不会去买绩差股和有问题的股票,而且香港市场可以做空,所以,一旦公司出现问题,机构不但不会买,反而会做空,股价也就一泻千里。因此,香港股市低价股非常多,目前10港元以下股票有1800只,1港元以下股票有800多只。这些股票一旦暴跌很难缓过来,不像A股市场再差的股票也总有人去炒一把,上面说的几只单日暴跌的股票,至今都在低位徘徊,根本就没有行情。

所以,投资香港股市一定要从业绩出发,以绩优蓝筹股为主,不要抱侥幸心理去碰问题股,像辉山乳业之前已经有浑水做空报告,就应该坚决不要去碰,这样,就可以避免踩上地雷。

首席记者 连建明

## 第43期复旦-ZEW中国经济调查显示

# 上海深圳经济景气指数最高

本报讯(记者 谈璿)复旦发展研究院金融研究中心昨天发布的第43期复旦-ZEW中国经济调查结果显示,市场对未来的中国经济信心在逐步上升,人民币贬值预期弱化。

根据这项调查,美国经济的景气指数从13.33变为22.5,景气指数出现上调;中国经济的景气从0上升至2.5。复旦发展研究院金融研究中心主任孙立坚教授认为:受

两会利好政策推动,借国家创新、民生、改革的东风,市场对未来的中国经济信心在逐步上升,这点也可以从中国的GDP景气指数上反映出来。由于特朗普政策的不确定性,美国短期内GDP指数下滑,但随着特朗普减税及制造业回归等利好市场的政策不断落地,中长期的GDP指数出现上扬的态势。

与2月的调查数据相比,专家对2017年的中国经济增长预期做

出小幅上调,2017年的中国经济增长预期为6.6。未来3个月中国的通胀率为2.52%,未来一年的通胀率为2.73%。孙教授指出,中国经济的回暖带来投资需求的上升,这使得未来长短期的物价水平都出现上升态势。

与2月调查结果相比,各地区经济景气指数均出现上调。第43期最高经济景气指数地区为上海、深圳,景气指数为42.11;香港经济

景气指数最低,为5.26。房价景气指数与2月调查相比,各地房价景气指数均有明显上升。本期北京房价景气指数最高,为52.63。孙立坚教授认为,区域经济发展是未来中国经济增长的重要支柱。受到两会改革的利好政策影响,市场判断未来区域经济将有较好的表现,代表城市景气指数有明显上升。受此影响,代表城市的房价指数也表现出较为明显的回暖格局。

「信贷工厂」模式降低操作风险

本报讯(记者 杨玉红)超级工“场”,智领未来——数字普惠金融新态势论坛暨《信贷工厂2.0:数字普惠金融解决方案》白皮书(以下简称“白皮书”)昨天在沪发布。

随着互联网、移动互联网、大数据、区块链、人工智能等技术应用于金融,催生了信贷工厂等新型金融业务模式。作为传统金融机构中风险管理核心——“信贷工厂”,起源于海外,主要用于中小微企业的信贷审批。“信贷工厂2.0”模式(即“信贷工场”模式)强调利用消费场景、大数据、反欺诈系统、决策引擎等金融科技手段,通过强大的量化系统,减少人工操作,降低操作风险。

白皮书针对“信贷工场”的运作原理、实践发展和未来趋势变化进行深入分析研究,重点关注国内成功案例进行剖析,为解决小微融资难、融资贵等问题给出解答和方案。

## 购货币基金可享假日收益

本报讯(记者 许超声)受季末资金紧张等因素影响,货币基金七日年化收益近期有不错的表现,如金鹰基金旗下刚刚完成募集的金鹰现金增益货币基金A类七日年化收益5.94%,万份每天收益1.44元;B类七日年化收

益6.10%,万份每天收益1.49元,表现十分抢眼。

众多分析人士认为,今年经济形势下,资金管理的重要性愈发凸显。随着清明小长假的到来,投资者可提前买入货币基金,节假日也可享受收益。

## 联储证券“心连心”公益计划启动

本报讯(记者 许超声)联储证券在谋求发展的过程中,坚持服务客户并积极回报社会。近日,联储证券“心连心”公益计划启动。

联储证券作为一家以“创造价值”为使命的综合性券商,长期关注中国公益事业发展。其“心连心”

公益计划是以“心联希望,爱储未来”为初衷的一项涵盖公益扶贫、产业扶贫、教育扶贫、金融扶贫等全方位的帮扶计划,此次计划聚焦双失儿童的心理健康,通过实地走访以及心理培训课程等多种方式帮助孩子敞开心扉、建立自信。

## 跨境人民币业务坚持稳中求进总基调

# 深化人民币汇率机制改革

本报讯(记者 连建明)2017年跨境人民币业务暨有关监测分析工作会议于近日在北京召开,会议强调,2017年要坚持稳中求进工作总基调,完善人民币跨境使用的政策框架和基础设施,坚持发展改革和风险防范并重,促进跨境人民币业务规范发展;进一步深化人民币汇率形成机制改革,稳步推进人民币资本项目可兑换;进一步提升人民币投资储备和金融交易功能,推动国内市场开放;进一步加强货币政策中长期研究,完善宏观经济监测分析框架。

人民银行副行长易纲分析了当前人民币

国际化面临的新形势,对下一步开展跨境人民币业务暨有关监测分析工作提出要求。他强调,人民币国际化是一个中长期战略,要保持定力,稳步实现目标。一是要深刻认识到中国经济稳定发展的态势没有变,人民币国际化的市场驱动力没有变,这是人民币国际化最重要的基础和支柱。二是要做好政策的顶层设计,便利贸易、投资、支付,便利把人民币作为国际储备货币。在推动人民币跨境使用的同时,注重稳步推动资本项目可兑换,推进人民币国际化使用相关基础设施建设。三是要引导好离岸人民币市场发展。四是要完善监督和管理手段。

## 今年前两月利润同比增长31.5%

# 工业企业增速创近6年新高

本报讯(记者 连建明)国家统计局昨天发布的数据报告有一个好消息,今年1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额10156.8亿元,同比增长31.5%,这个增速创下近6年新高。

据统计,1-2月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额2336.3亿元,同比增长1倍;集体企业实现利润总额68.5亿元,增长9.6%;股份制企业实现利润总额6976.7亿元,增长33.6%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额2452.1亿元,增长29.8%;私营企业实现利润总额3522.3亿

元,增长14.9%。

国家统计局工业司何平博士表示,工业企业利润增速比上年12月份加快,主要原因有三:一是工业生产增长加快——工业生产延续上年以来稳中向好态势,规模以上工业增加值同比增长实际增长6.3%,增速比上年12月份加快0.3个百分点,过半数主要工业产品产量增速比上年12月份加快或降幅收窄;二是产品价格明显上涨——工业生产者出厂价格同比上涨7.3%,涨幅比上年12月份提高1.8个百分点;三是单位成本和单位费用下降加快。