

港股仙股闪崩 洗劫“有套路”

股权高度集中个股的主要股东会通过供股、配股等手段从公司套现，损害小股东利益

□ 郑 时

香港证监会网站定期发布股权高度集中个股名单。统计发现，自2009年7月8日至今，香港证监会一共发布163只股权高度集中个股，其中不少个股曾出现闪崩情况，需要留意。

香港不少券商分析师向《证券时报》记者透露，股权高度集中个股的主要股东多半是擅用财技的“专业人士”，他们会通过供股、配股等手段从公司套现，损害小股东利益，有些大股东甚至利用配股等财技零成本持有股票。

不仅如此，股权高度集中在少数股东手上，就意味着只需要少量股份成交也可以使得公司股价大幅波动，容易被操纵。因此，判断一只港股是否具有投资价值，不要因为股价低，前期涨势不错就跟风买入，掉入“价值陷阱”的深坑，尤其是沪深港通开通后，内地投资者进入港股市场要千万小心。

股权集中个股四特征

5月16日，香港证监会公布了一只股权高度集中个股——建福集团，并提醒投资者抱以审慎态度。

香港证监会调查后公布的信息显示，截至5月2日，建福集团有17名股东合共持有公司7718.9万股，占已发行股本的17.32%，公司前三名主要股东持有公司3.48亿股，占已发行股份的78.14%。这17名股东连同3名主要股东合计持有公司95.46%的股权，剩下4.54%的股权（约2024.95万股）被其他投资者持有。

查阅建福集团上市信息，该公司于2005年6月16日在香港联交所上市，发行价格0.55港元。Wind数据显示，该公司股价走势波动幅度大，最低跌至0.054港元，随后底部反弹，在2019年5月3日股价最高攀至3.2港元。截至5月17日，该公司股价报2.93港元，较发行价上涨432.7%，涨逾4倍，总市值13.06亿港元，今年以来股价涨幅67.43%，秒杀恒生指数所有成份股今年以来的涨幅。

自2009年7月8日至今，香港证监会已经公布了163只股权高度集中的个股名单，且在公布个股名单信息后，都会在末尾加粗温馨提醒，买卖该等公司股票请审慎行事。

这些个股有四个明显特征。一是大股东合计持股比例均在90%以上，其中南方能源股权集中度更是高达99.07%，该公司只有664万股（占已发行股份0.93%）被其他投资者持有。二是股价走势波动幅度大，且部分个股现价较上市发行价均有较大涨幅。三是市值小，股价低，多为“仙股”。四是成交清淡，日均交易额小，换手率低，日均换手率在1%左右，部分个股甚至全天无成交。

股价闪崩屡见不鲜

股权高度集中的个股，股价容易闪崩，且波动幅度大，易暴涨暴跌。被香港证监会点名的嘉艺控股，今年2月28日在香港上市，5月15日出现闪崩，跌幅一度高达80%，股价从5.1港元直线下跌，10分钟暴跌70%，30分钟大跌逾80%，最低跌至0.82港元。此前，这

只个股自上市之后股价一路上涨，闪崩之前，股价累计涨幅逾420%。然而，5月15日闪崩的瞬间就基本抹去了累计涨幅，股价被打回原形，市值当天蒸发近20亿港元，目前总市值5.67亿港元。

值得注意的是，闪崩前一天（5月14日），嘉艺控股股价还创下新高5.1港元，当天成交量突然放大，全天成交5128万股，成交额2.6亿港元，换手率9.86%，振幅仅为3%。分时图走势显示，主力资金先通过少量资金拉升股价，随后再进行出货压低股价，从而完成出货。

同样被香港证监会点名的金诚控股，也出现过股价暴跌。2018年12月14日，金诚控股股价突然暴跌，当天跌幅达64%，一天就把之前的拉升打回了原形。

时间拨回到2017年6月27日。这一天港股中多只细价股集体闪崩，20多只个股出现跌幅30%以上的暴跌走势，其中2只跌幅超90%，分别是中国集成控股和汉华专业服务。这些个股都具有股权高度集中、市值小、股价低的特征。

中泰国际（香港）分析师颜招骏分析，出现暴跌行情，通常为大股东在不同券商进行股票质押时，遇负面消息或者股票基本面变差，就会引起股价下跌，由于股权集中度高，所以只需少量股票就能将股价打回原形，这种现象在过去屡见不鲜，典型的有德普科技及辉山乳业。

做空赚钱背后套路

一只股票价格暴跌90%，可能会引起不一样的反应。斩仓？抄

底？还是会觉得这股可能是“老千股”，不要去碰？

有业内人士表示，港股中大部分股价出现暴跌的个股，都有“老千股”的特征。“老千股”的典型特征是股权集中度高、少盈利、少分红、频繁的资本运作，包括配股、供股等，以及股价低、市值小且波动大。

背后的套路是怎样的呢？就是不以盈利为目的，专门玩弄财技和配股、供股融资方式来损害投资者利益。“一些看上去就像‘老千股’的个股，就是靠做空赚钱，跌90%以上再增发，然后通过供股洗劫投资者。”一位港股基金经理表示。

首先，上市公司或者大股东先通过放出一些利好消息或其他方式吸引二级市场投资者入场，抬高股价。

其次，当股价涨到一定程度时，大股东开始不断抛售股票导致股价大跌，甚至跌破1倍PB，使得股价看似有“吸引力”，此时原有投资者可能会选择加仓摊薄成本。这一过程中，大股东的持股比例不断减少。

再次，当股价跌到一定程度时，公司会选择大比例且大幅折价配售给大股东关联方或者向现有股东供股。前一种方式，通过配售给利益关联方可使得大股东以比以前抛售过程中更低的价格重新拿回筹码；后一种方式，现有投资者需要拿出资金参与供股，否则就要面临持股比例被摊薄。如果上市公司持续大比例地供股，那到最后普通投资者要么资金耗尽离场，要么所持股份不断被摊薄。

安永发布 ESG 数据管理智能解决方案

本报讯 记者田新元报道 安永气候变化与可持续发展服务团队开发了针对企业 ESG（Environmental, Social and Governance，简称 ESG）数据管理的创新智能解决方案——EY CapES，为企业提供包含 ESG 信息披露、信息管理与资本市场回应的一站式、智能化服务，助力企业实现 ESG 管理的数字化转型。

香港联交所近日发布关于《环境、社会及管治报告指引》的咨询文件，提升上市公司环境、社会及管治报告的合规标准，新增环境类披露指标。如果修订建议获准通过，那么新的 ESG 指引及相关上市规则将于2020年1月起正式实施，这意味着上市公司将面临更严格的 ESG 数据披露挑战。

近年来，企业的 ESG 表现正在被越来越多的投资人关注，ESG 数据作为投资人参考的重要指标，其披露质量、披露范围以及持续性愈发受到投资人重视，成为投资决策的重要依据。研究表明，全球已有逾六成机构投资者及近半数发行人制定 ESG 投资策略，79%的全球发行人使用 ESG 金融工具，参照可持续投资策略进行管理的资产规模将近23万亿美元，占全球资产管理总量的26%。

EY CapES 管理平台根据企业 ESG 管理现状和面临的挑战提供定制化管理系统，充分满足企业对 ESG 管理提升的个性化和差异化需求。

为企业制定统一的规范化 ESG 信息在线收集流程，设置合理的填报和审批路径，通过可视化数据绩效展示、偏差预警等功能最大化减少手动填报造成的失误，降低数据风险，以高质量的 ESG 信息为管理层决策提供支持。

利用机器人流程自动化管理为企业引进机器人作为虚拟劳动力，高效完成 ESG 信息管理过程中的重复性工作，大幅减少人力成本和时间成本，降低错误出现几率，保障信息输出质量，同时免除企业对项目管理人员或信息管理人员流失和更迭的顾虑。

热烈祝贺 鸿合科技股份有限公司 A股成功上市

股票简称：鸿合科技

股票代码：002955

保荐机构（主承销商）：

