

# 漢能一分鐘瀉35%急停牌

## 股東抵押股份不計價拋售 市值減千四億

曾經造就其大股東李河君晉身中國首富的漢能薄膜發電(00566)，昨日股價驚爆斬倉式下瀉，在一分鐘內暴跌35%，公司在危急關頭申請暫停股份買賣，中途停牌前跌47%，市值在約一個小時蒸發1443億元。在股價暴跌前，好友、淡友在七元水平曾爆發激烈攻防戰，歷時達40分鐘。市場對於漢能股價異動有不同揣測，包括主要股東抵押股份遭到斬倉；股東與金融機構對賭衍生工具；以及證監會對漢能操縱股價進行調查。

大公報記者 劉鑛豪

內地莊家股赴港「搵食」近年愈來愈頻密，不少三、四線中小型股被炒燻的個案比比皆是，其間最為經典的是漢能薄膜發電。漢能前稱紅發集團，早於1996年在主板上市，只是一直寂靜無聞，其後轉手至李河君，而漢能成市場焦點始於今年初。股價自去年五月份起步的漢能，由約一元炒上，今年一月份中旬升至2.7元水平；股價在一月份下旬升勢轉急，到三月五日即市更觸及9.07元。漢能股價異動，被喻為內地莊家在港股市場操作的經典案例。

### 70分鐘成交已破十億元

漢能股價急抽急漲，不單成為內地及香港散戶茶餘飯後談資，更加造成公司市值增至3783億元，超越長和(00001)、新地(00016)等大藍籌，同時讓大股東李河君登上中國首富地位，霎時成為內地媒體焦點。然而，要成為內地名人須付出代價，遭到不同媒體「爆料式」質疑公司盈利質素，當中包括英國《金融時報》、內地《第一財經日報》罕有一連四版對漢能提出種種質疑。

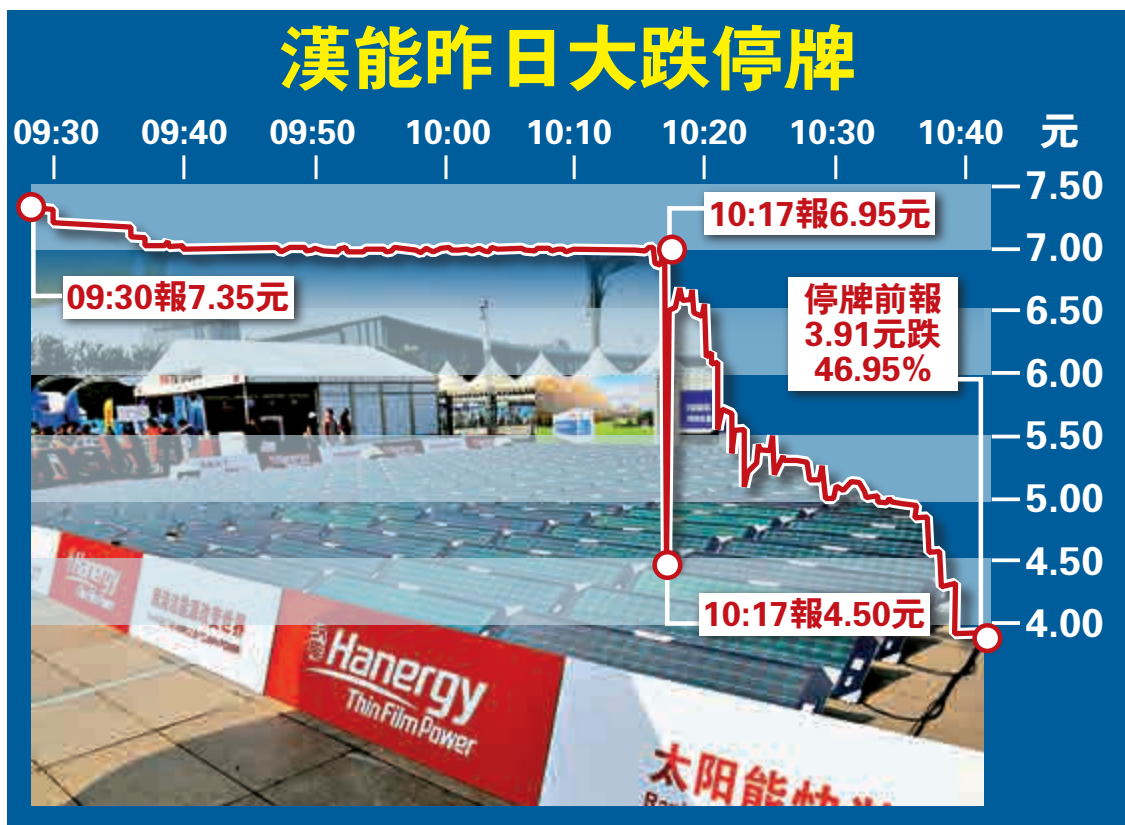
漢能股價昨日早上以7.35元開出，略低於周二的7.37元，表現平穩，但沽壓有增無減，開市後六分鐘已跌至七元。有心人眼見股價跌至七元心理關口邊線，便不停入市承接沽盤。可惜淡友並非善類，愈沽愈狠，到10時16分，終於攻破防線，17分股價由6.95元急跌至4.5元，即一分鐘內暴跌35%，涉及「彈藥」達900萬股。雖然有心人嘗試力挽狂瀾於既倒，只是股價跌勢停不了。基於股價出現失控式下墮，漢能在早上10時40分申請股份暫停買賣，停牌前報3.91元，跌47%。值得注意的是，短短70分鐘交易時間，成交額便達到10.51億元，較周二全日足足增加97%。漢能發行漢能認購證同樣大跌，漢能認購證(19809)跌65.9%，暫停交易前報0.96元。

### 市傳證監調查操控股價

對於漢能股價異動，惹來市場不同揣測。有指漢能股東早前向金融機構抵押股份以獲取貸款，因貸款到期未還，遭到斬倉，沽出股票套現，結果觸發骨牌效應，其他金融機構亦跟隨沽貨。此外，有指是個別投資者被迫孳展所致；以及大股東與金融機構對賭衍生工具，由於「賭輸」，結果要沽貨償還。另外，據外電引述消息人士指出，漢能因涉嫌市場操縱，證監會早在數月前已開始對漢能進行調查。

不管今次事件背後原因如何，經此一跌，漢能市值由原本的3074.3億元，降至1631億元，市值足足蒸發1443億元；相對於公司最高峰期的3783億元，帳面損失金額更達到2152億元。

漢能股價暴瀉之際，剛巧公司舉行股東大會，惟公司主席李河君未有出席，小股東頗有微言。獨立股評人David Webb更批評，股東大會召開日期是由全體董事決定，全體董事都應該出席。如果主席未能出席，難免令人感到疑惑。正當市場追查李河君行蹤之際，原來他昨日身在北京參加漢能清潔能源展示中心開館儀式。



### 漢能薄膜發電事件簿

日期	事件
3月5日	漢能薄膜發電連升三日，較三月二日的收市價4.75元急升至當日最高價9.07元，升幅逾九成。公告稱，除已發出的通告外，不知悉股票急升的原因。
3月17日	法巴發表報告指，公司估值昂貴，評級「減持」，目標價為1.65元。
3月24日	英國《金融時報》指，統計2013年1月2日至2015年2月9日間25個月，漢能的股價有23個月在交易日的最後10分鐘有規律上漲，認為是異常現象。
3月25日	漢能主席李河君否認《金融時報》報道，並指未曾參與公司股價操控活動。
4月23日	股價單日上升14%，而成交額較上交易日增加7.26倍。
4月24日	內地媒體報道，漢能多個項目進展緩慢，部分項目投產遙遙無期。翌日，公司反駁稱，報道嚴重失實，惡意誤導公眾，並保留追究的法律權利。
5月20日	股價急瀉47%至3.91元，早上10時40分起停牌，市值蒸發逾1400億元。

### 光伏股受壓 卡姆丹克跌10%

漢能薄膜發電(00566)股價大插水，市場曾經把事件與英利綠色能源事件扯上連繫。全球第二大太陽能板製造商英利綠色能源日前發出盈警，並暗示有可能破產。在美國紐交所上市的英利，股價在周一跌12%，周二再挫37%。分析員認為英利困境並非單一事件，而是反映內地整體太陽能產業的問題，有可能出現骨牌效應。

受到英利影響，除漢能股價下瀉，其他香港上市的太陽能股份亦受壓，卡姆丹克(00712)股價跌10.3%，報1.48元。甚至純粹太陽能發電站的聯合光伏(00686)，昨日也要陪跌，回吐2%，報1.44元。

英利股價昨日早段曾反彈24%，主要因該公司表示已針對償還到期債務，採取一系列積極和實質的行動和措施。有關行動包括償還今年五月三日到期的12億元人民幣的中期債券本金。分析指出，英利回穩，可減輕中資太陽能股後市沽售壓力。

整體大市表現方面，恒指先升後倒跌，回吐108點，報27585點。國企指數表現較強，逆市升44點，報14235點。主板成交額增加17億元，至1377億元。沽空金額102億元，增加5%。

雖然太陽能股慘跌，但不少細價股炒翻天。其間炒得最癲的是百利大優先股(00642)，單日大漲796%，由0.31元，炒高至2.78元收市。值得一提的是，百利大(00495)正股昨日僅升6.4%，收報0.83元。中國網絡集團(00383)股價亦升一倍，漲101%，收報9.78元。

### 光伏股份昨日偏軟

(單位：港元)

股份	收報	跌幅
漢能薄膜(00566)	3.91	-46.9%
卡姆丹克(00712)	1.48	-10.3%
君陽太陽能(00397)	0.335	-6.9%
陽光能源(00757)	0.37	-3.9%
信義光能(00968)	3.26	-2.9%
保利協鑫(03800)	2.17	-2.2%
聯合光伏(00686)	1.44	-2.0%



恒指先升後倒跌，回吐逾百點

### 市場估計漢能暴跌之謎

- 市傳漢能涉嫌操縱市場，受到香港證監會調查
- 傳聞有漢能主要股東沽貨後，再透過衍生工具與人對賭
- 傳漢能因貸款逾期仍未償還，觸發已抵押的股份被拋售
- 有指在美國上市的中概股英利綠色能源，向美國證券交易委員會呈交的報告，就其自身持續經營能力提出「實質性懷疑」，消息令漢能受拖累

### 漢能主席昨北京出席活動

漢能控股主席李河君(圖)昨在北京出席活動，漢能薄膜發電(00566)昨日早上召開的股東大會由總裁代明芳主持大局。出席小股東自然關心公司股價「大插」，代明芳回應稱，漢能將於稍後時間發出通告交代事件詳情。漢能股價由一元升至七元，升幅驚人，但漢能本月初曾斥資2.4億元，以每股7.18元，回購3372萬股股份。對小股東就回購股份的質疑，公司財務董事林一鳴回應稱，股份現價未能反映公司價值及前景，加上手持現金充裕，遂趁股價「便宜」進行回購。

儘管漢能股價出現「大時代」，但來自廣州的李姓股東卻處變不驚，「買股票買兩樣嘢，買公司，買阿總(老總)」。他又稱，凡事不能看短線，而他個人對漢能曾研究一年時間，在去年初以逾一元吸納。不過，有小股東對漢能股價及前景感到擔憂，直言若股價在復牌後大跌便會沽貨離場。



### 李河君身家秒失6470萬

一度因漢能薄膜發電(00566)股價急升，而短暫超越「超人」李嘉誠成為亞洲首富的公司主席李河君，昨日可說是成也股價，敗也股價，由於公司股價急瀉47%，身家亦同樣「大縮水」，30分鐘內蒸發了1164億元，平均每秒鐘損失達6470萬元，可說是每秒鐘幾千萬無上落。

根據港交所資料顯示，截至去年9月3日止，李河君持有約33.66億股漢能薄膜發電的股份，佔公司已發行80.89%的股權。昨日，漢能薄膜發電股價由早上10時15分急跌至停牌前的3.91元，下跌3.46元，按此計算，李河君身家蒸發了1164億元。同時公司的市值蒸發約1440億元，現時市值為1627億元。今年3月5日，漢能薄膜發電股價一度升至9.07元，以手持的股份計算，李河君超越李嘉誠成為亞洲首富，與此同時，漢能薄膜的市值超過3700億元，凌駕當時未易名為長和(00001)的長江實業。不過，隨着股價強勢不在，李河君不但失去了亞洲首富的名銜，亦不再是中國首富。

### 未有資金撐 或再遭狙擊

漢能(00566)長升長有的神話一下子破滅，股價陡崖原因眾說紛紛，但昨日成交不足兩億股，與急升時近六億股交投比較，大手拋售的規模不算嚴重。海通國際證券銷售交易負責人蘇利文解釋，當時有巨額資金支撐，故做空漢能沒有難度。另有分析指，昨日未有資金托市，可能吸引淡友再度狙擊。

根據Markit Group Ltd.的數據，漢能未平倉空頭合約佔比2014年一度升至5.1%，但隨着該股今年上漲162%，淡友被殺至甲片不留。蘇利文指出，漢能以往咬邊的上升，已令不少沽空投資者損手離場。分析員認為，漢能暴跌相信令不少投資者如夢初醒，重新評估漢能的價值。事實上，漢能去年底每股盈利僅0.1元，以大跌市前收7.37元計算，市盈率近74倍，目前美國最大光伏企業First Solar約25.5倍。即使漢能股價急插，市盈率亦有近40倍，顯示股價短期內仍有大幅調整壓力。

## 140億人民幣國債認購熱烈

財政部昨日在香港成功發行140億元的人民幣國債，其中120億面向機構投資者的國債錄得超額認購2.03倍；餘下20億面向央行發行的國債則錄得超額認購0.83倍，認購反應熱烈。是次各年期的票面息率，除三年期錄得上升外，其他均錄得不少的下跌。市場分析稱，反映離岸人民幣資金環境整體開始趨鬆，及內地息口下行的趨勢，預期下半年點心債市場將再度活躍。

### 息率2.8至4.1厘符預期

是次面向機構投資者發行的120億元

人民幣國債，包括三年期50億元國債，票面息率2.8厘、五年期30億元國債，票面息率3厘、七年期15億元國債，票面息率3.39厘、15年期五億元國債，票面息率3.6厘、30年期五億元國債，票面息率4.1厘。至於向央行配售的20億元國債，錄得超額認購0.83倍，而票面息率則與是次發行相同年期人民幣國債的獲接納投標息率相同。

交通銀行香港分行作為此次機構部分人民幣國債的獨家發行及交存代理、財務

代理，該行環球金融市場部首席人民幣債券交易員肖華表示，財政部是次在香港發行人民幣國債，發行期限非常豐富，投資者投標積極踴躍，對各期限的人民幣國債需求平衡熱烈，最終票面利率符合樂觀的預期，也較以往更為接近在岸國債水平，顯示離岸人民幣市場進一步發展成熟。

他稱，內地整體息口向下，預期下半年發行餘下140億元國債的票面息率將進一步下跌。他又指出，從去年下半年開始，看到投資者愈來愈多元化，來自歐美投資者的佔比不斷提高。

中銀香港(02388)投資管理主管陳少平表示，是次國債發行錄得超額認購逾兩倍，加上發行後二手價「企硬」，反映市場有需求。他續稱，中長期的國債是次反應不俗，一改過去短期國債較受歡迎的情況，主要是下半年息口有下調壓力，投資者希望鎖定息口。

國債由2009年首次在港發債，至今已足七年，短至三年，長至三十年期的國債均發行過，基本上孳息曲線均已完備。但他認為，未來國債發行仍有改進的空間，如加大長年期國債的發行量，因退休基金及保險公司均對長年期國債有更大需求。

## 中銀香港推人民幣股票基金

深港通漸行漸近，中銀香港(02388)搶飲「頭啖湯」，乘勢推出主要投資於深圳A股的人民幣股票基金，冀能協助投資者捕捉內地經濟轉型所帶來的投資機遇，理由是深圳股市擁有較多屬於「新經濟」類型的股份，其中互聯網、高科技工業和消費行業這三個板塊，佔深證綜合指數的比例約達六成。

雖然上海A股亦有投資機會，惟中銀香港資產管理股票投資副主管林家駿說，在上海上市的企業以舊經濟類別為主，例如金融、工業、能源等行業；深圳則以新經濟類別佔較高比例，增長型企業的佔比較高，有望成為引領中國未來經濟增長的火車頭。



▲中銀香港副總裁黃洪(中)、分銷網絡總經理周銘佳(右)，及中銀香港資產管理董事總經理兼分銷業務主管雷裕武(左)主持人民幣股票基金的發行儀式 大公報攝

中銀香港資產管理將運用本身的RQFII(人民幣合格境外機構投資者)額度，設立「中銀香港全天候在岸人民幣股票基金」以投資內地A股，基金規模暫訂為8000萬美元。該公司董事總經理兼分銷業務主管雷裕武表示，深港通將來開通後，或透過深港通渠道投資，以騰出RQFII額度推出其他產品。中銀香港資產管理的RQFII額度為8億元人民幣。

### 下月接受認購 萬元入場

市場憧憬深港通可望於下半年落實，屆時投資者將可直接投資深圳A股。林家駿表示，參考滬港通經驗，估計在深港通開通初期，投資者只能投資於300至400隻比較大型的股票，而該基金則可投資深證綜合指數約1700隻成份股，料基金會受零售投資者歡迎。中銀香港全天候在岸人民幣股票基金由即日起至6月5日接受認購，設有人幣、美元及港幣類別，最低認購金額分別為人民幣一萬元、美元一千元及港幣一萬元。

### 人民幣動力指數歷年最低

今年首季「星展人民幣動力指數」由2014年第四季的57.2下降至55.1，為2012年第四季有調查記錄以來最低。星展香港經濟研究部助理副總裁及經濟師盧明剛昨解釋，內地經濟放緩，影響本港企業使用人民幣的意欲，相信第二季人民幣動力指數會繼續下跌，但也不會影響人民幣國際化的進程。