

Mithra 質疑大量誤導市場行為 唯品會受狙擊美市會挫6.5%

在美上市中概股被狙擊之事沒完沒了，最新主角是唯品會，美國獨立研究機構Mithra發表強烈看空唯品會的報告，認為唯品會存在大量誤導市場的行為，維持「強力賣出」評級和2.75元（美元，下同）的目標價。消息曾令唯品會股價低見23.74元，跌6.46%，最終收報24.97元，跌幅收窄至1.62%或0.41元。

大公報記者 李永青

綜合內地傳媒報道，Mithra的報告對唯品會提出多項質疑，包括：唯品會多次在與投資者溝通的電話會上表示，分析師誤解了他們所公布的樂蜂網之銷售數據，但報告指唯品會繼續在樂蜂網的營業收入問題上誤導市場；唯品會首席財務官楊東皓沒有披露自己在聖元國際擔任董事的信息，他呈交美國證監會的報表中顯示，從南開大學畢業的時間，與他在哈佛商學院校友錄上披露的日期不一致等。

透過隱藏開支誇大營收

報告又指出，唯品會至少將樂蜂網的營業收入誤報為2.5億元，但唯品會曾錯誤地告知市場，樂蜂網的營收為3.15億元，而實際上樂蜂網產生的營業收入可能不超過6500萬元。同時，唯品會可能將大量的運營開支移出了資產負債表。過去兩年，樂蜂網和東方風行的虧損顯著增加，其中樂蜂網的虧損幾乎是被收購前的近三倍，報告認為，唯品會可能將物流支出等運營開支轉嫁到了自己所投資的公司。

此外，早前亦有兩家美國律師行對唯品會發起調查，這些調查將關注唯品會及其高管是否違反了美國的聯邦證券法律，包括是否操縱或虛報銷售額、應收帳款、利潤、現金流和資產帳戶，及財務報告是否符合美國通用會計準則的要求。

事實上，近年不時有中概股被狙擊。2010年至2012年，中概股就曾因誠信問題遭遇大規模狙擊潮，超過30家中概股被狙擊或訴訟。2013年至2014年，美國做空機構渾水、Trinity研究公司等就曾對500彩票網和世紀互聯發起做空攻擊，期間兩家公司的股票分別大跌10%和35%。

狙擊已成為利益產業鏈

有分析人士指出，中概股遭遇美國律師行調查或狙擊已司空見慣，其背後甚至已經形成一條成熟的利益產業鏈，而產業鏈中負責「衝鋒陷陣」的就是那些做空機構和這個做空產業鏈中的受益者。如果有投資者因訴訟獲得賠償，負責集體訴訟的律師可按賠償額收取一定律師費，有時比例或高達50%，



◀唯品會早於二〇一二年三月二十三日在美國紐約證券交易所上市時一景
資料圖片

▼Snapchat私人配售方式集資，是次入股投資者市傳阿里巴巴也有份
資料圖片

近年遭受狙擊公司	
2015年5月	美國獨立研究機構Mithra發表強烈看空唯品會的報告，認為唯品會存在大量誤導市場的行為，維持「強力賣出」評級和2.75美元的目标價。
2015年5月	美國律師事務所Pomerantz LLP將代表奇虎360股東對索賠問題進行調查，早前全球三大權威殺毒軟件測試機構聯合公開譴責奇虎360，指其在評測中「作弊」。
2014年9月	Trinity兩次發報告，指世紀互聯從事欺詐活動，又指其有高達人民幣30億元的債務，意味着股價將會下跌至零。
2013年10月	渾水質疑網秦存在欺詐、作假等行為。

這正好解釋有些律師為何熱衷發起訴訟。

一般而言，做空機構刻意在被選中的目標公司公布財報前推出做空報告，之後馬上就會有美國律師「默契」地提出負責集體訴訟索賠，其最終目的只為「賺錢」。



互聯網即時訊息服務商Snapchat公布，以私人配售方式發售價值5.376億美元的股份（約42億港元），有外電引述消息人士稱，該公司估值達160億美元。

據悉，連同是次集資，Snapchat累計集資額可能是12億美元，而是次入股的投資者可能包括：Access Industries、York Capital Management、Glade Brook Capital Partners及阿里巴巴。Snapchat行政總裁Evan Spiegel較早時指出，集團有意安排上市，但是未有確實時間表。

去年，該公司進行一次融資，參與者包括雅虎、創投基金Kleiner Perkins Caufield & Byers。

百度對聯盟夥伴「三不」

【大公報訊】內地三大電商巨頭之一的百度，日前舉行第十屆百度聯盟峰會上宣布，百度聯盟給合作夥伴的分成將達120億元（人民幣，下同）。創辦人兼總裁李彥宏同時宣布了針對聯盟夥伴的「三不」政策，即「不謀求控股、不劃分合作陣營、不怕用戶被洗」，以此打造移動新生態，一改以往動輒全購或佔股的方針。

今年分成料達120億

李彥宏表示，百度對合作夥伴將採取「三不」政策，一是百度不謀求控股，尊重每個公司的獨立人格；二是不劃分合作陣營，不管阿里系、騰訊系、小米系的公司，都是合作夥伴；三是百度不害怕合作夥伴把用戶洗走，要與合作夥伴一起做3600行。

百度聯盟發展部總經理鄧明生介紹，百度聯盟成立以來，聯盟分成從最初的413萬元逐年遞增，達到2014年

的71.73億元，今年的分成預計將達到120億元。一年間在百度聯盟分成過億的8個公司分別是：58同城、獵豹移動、UC、趕集網、2345、光音網絡、鳳凰網和快速問醫生。鄧明生透露，百度將通過「100%分成+10%激勵」政策吸引移動開發者。

新策略冀連接上3600行

百度公司一直是家熱衷於控股的互聯網巨頭。過去幾年，在投資併購過程中更多是全資收購或者控股。早於2011年以近20億元收購去哪兒60%權益，到2013年以近23億收購PPS視頻，並與旗下愛奇藝整合。同年以約110億向網龍（00777）收購91無線。2014年初以近10億元向人人公司收購旗下的糯米網等。

李彥宏曾於2013年及2014年的業績發布會上表明，「關於合作和投資的問題，我們和其他公司的風格是比

較不同的，在尋找投資對象時，我們希望對併購對象進行控股或者全資收購，這樣，才能對併購資產進行更全面、更緊湊的整合，實現更大的協同效應。」

然而，李彥宏對百度的最新策略與以往明顯不同。他表示，過去講360行，今天的社會應該有3600行。百度要做「連接人與服務」。希望連接上3600行，因為3600行中的每一個行業都可能出現各自的佼佼者。事實上，百度用兩年時間完成了移動轉型，實現移動營收佔比50%，並在技術上不斷投入，擁有了語音識別、圖片識別、機器學習、LBS等多項技術，逐步成為更全面的電商巨頭。

新方向似漁翁撒網

證券業人士認為，百度新的方向貌似漁翁撒網的策略。以往每每收購入主，需要一段時間整合，甚至重組



◀李彥宏與聯盟夥伴關係是「不謀求控股、不劃分合作陣營、不怕用戶被洗」
資料圖片

班底，較小注投資等待分成更費時。更重要的是，百度拓展其他行業時，以全購方式由外行人領導，成效可能較預期為差。反之，透過入股小數權益，提供資金支援企業成長，一方面平均每宗投資成本較低，能讓百度可以一下子參與更多項目，而由具經驗人士繼續領導被投資方，能夠更容易掌握與百度的協同所在，達至事半功倍效果。

峻滢Ⅱ 五伙三房提價3%

【大公報訊】記者梁穎賢報道：英國名牌Shrewsbury International School獲准登陸將軍澳校舍用地，毗鄰熱賣的長貴峻滢Ⅱ「食正」效應，即將開賣的兩房如虎添翼，兩日收近3000個認購，超額5.4倍；至於首輪「甩單」的五伙三房戶，亦趁勢加價3%重上價

單，銷售安排待兩房戶銷售完成後再公布。另疑似早前曾參觀元朗尚樂的尼姑，昨日仔住和尚「翻兜」，齊齊在售樓處入票，果眞佛都有「伙」。

長實地產投資董事郭子威表示，國際學校正式獲准進駐將軍澳，峻滢Ⅱ「食正」效應，已出價單的兩房戶

會照舊周二發售，至於首度發售「甩單」的五伙三房戶，即時加價3%重推，待兩房戶賣完後再部署重推。

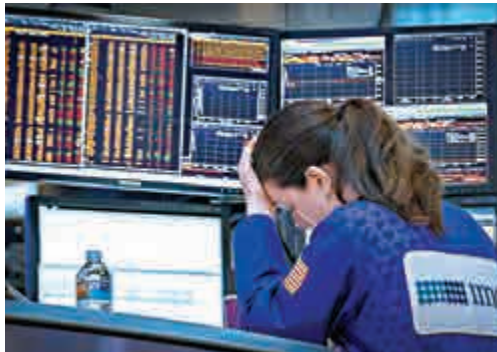
該五伙包括1座31、40及41樓C室、2座31樓C室及3座32樓B室，加價後由883.4萬至904.9萬元，加幅一律3%，折實後750.9萬元入場。至於兩房戶收

票不俗，兩日累收3000個認購，以周二開賣的471伙計，超額5.4倍。

另以細銀碼作賣點的元朗尚樂，不但打動凡人，連尼姑和尚也動情。一名疑似早前曾參觀過該盤的尼姑，昨日帶同和尚齊齊入票，爭埋一份買伙單位做新任業主；該盤參觀反應持續熾熱，人龍續延至對外天橋，市場預計三日累收逾3000票，超額49倍。

至於昨日重售六伙的中國海外（00688）馬頭角喜點全數成功售出，象徵該盤168伙悉數售罄，連同其餘貨尾，昨一手全日賣近30伙；以及會地油塘PENINSULA EAST昨日發售車位，發展商公布賣出51個車位及7個電單車車位，套現逾7270萬元。電單車位已全部售罄。

二手繼續升價，美聯物業首席高級營業經理梁仲維指，荃灣翠豐不足一周賣實10%。屋苑1座高層G室，實用424方呎，建築580方呎，剛售508萬元，實呎11971元，建呎8754元，高市價8%，較日前同類成交465萬元，不足一周賣實10%。原業主2011年以295萬元買入，帳面賺約213萬元或72%。



▲總結五月份表現，美股三大指數齊齊下跌

港股ADR指數跌152點

【大公報訊】美國經濟數據欠佳，港股ADR只能隨美股下跌，重磅股滙控（00005）及中移動（00941）齊跌，令港股ADR指數跌152.7點至27271點，料恒指將低開逾150點。同時，美股三大指數均跌逾0.5%，總結五月份表現，納指累升2.6%；標普500指數升1%，而道指則升0.95%。

天行聯合證券聯席董事李偉傑表示，A股在5000關前出現大震盪，拖累上周港股表現，料短期港股只能在27000點至28000點水平。至於六月份，外界關注A股納入MSCI新興市場指數、深港通等消息，預計港股會由消息主導投資氣氛。招銀國際研究部策略師蘇沛豐亦同意，六月初將會炒A股納入MSCI的消息，料初段會向好，但大市在28000點位置見沽壓。

美股方面，美國公布上季經濟表現，由微升調整為收縮，加上美國消費信心和商業投資數據的表現也不理想，消息牽動大市回落。上周五道指跌115點或0.64%，收報18010點；標普500指數跌13點或0.63%，收報2107點；納指挫27.95點或0.55%，收報5070點。累計一周，道指跌1.2%，標普500指數與納指分別回落0.88%與0.38%。

State Street Global Advisors投資總監Michael Arone指出，其實美國首季經濟終值較預期佳，但未看到有關情況只是暫時性的證據，令到市場情緒不佳。他表示，美元匯價與油價近期平穩，可能利好藍籌第二季的業績，對股市有支持作用。BMO Global Asset Management基金經理Jeff Weniger認為，大市自去年12月接近紀錄高位以來，一直沒法有大躍進，因為估值處於高昂水平，故該基金本身已經下調美股投資評價，由增持轉為減持。

▽國際油價重上60美元關口



期油單日飆4.5%六周最勁

美國經濟數據偏弱，冷卻投資者對加息憂慮，加上美國油井數目進一步下降，刺激國際油價重上60美元關口。紐約期油上周五收報每桶60.3美元，單日抽升2.62美元或4.5%，創逾六星期以來最大單日升幅，全周升1%，累計5月份油價漲1.1%，已連續兩個月上揚。倫敦布蘭特期油單日更升4.8%至收報65.56美元，按月則跌1.8%。

美國公布季度GDP，由初值增長0.2%，一下子修訂為倒退0.7%，再度令投資者憂慮經濟前景，並令外界的加息預期推遲。另一方面，全球石油開發服務公司Baker Hughes公布，截至昨日為止，美國活躍石油和天然氣鑽井平台為875個，按對上一周減少10個，外界預期有助降低石油供應，對油價帶來正面刺激。

另外，金價連升兩個交易日，上周五收報每盎司1189.8美元，五月份累計微升0.6%，白銀按月則大升3.4%，貴金屬商品之中表現最佳，另鉛金及鉑金分別跌2.1%及0.2%。

券商Alliance Financial首席交易員Frank McGhee表示，美國首季GDP數據疲弱，令部分資金流入貴金屬商品避險，從而對金價帶來支持。不過，中長線而言，由於美國聯儲局已揚言年內加息，故金價下半年將繼續向下調整。全球最大黃金交易所買賣基金SPDR最新數據顯示，截至上周五為止的持倉為2301.55萬盎司，較對上一周增加近兩萬盎司，反映有資金回流黃金衍生工具。

美匯重拾升軌逼近百點關

聯儲局表明年內加息，刺激美元匯價從五月中起重拾升軌，美匯指數雖然未能重上100大關，但總結五月份依然跑贏全球主要貨幣。美匯指數上周五收96.907，按周升近1%，已連升兩個星期，按月升幅達2.4%。

券商Gain Capital分析師向外電《彭博》表示，儘管首季GDP出現萎縮，但尚未反映第二季度出現的明顯復甦步伐。隨著踏入加息周期，預期美匯將會持續上揚。

另外，五月份歐元累積貶值2.15%，儘管歐元連升兩個交易日，惟未能收復1.1關口，上周五收1.0973，按周跌0.6%，歐元兌港元徘徊於8.5水平。分析員指出，歐元偏弱一方面由於美元走強所致，而更重要的是歐元區存有多個不明朗因素，包括希臘債務危機未見曙光，而英國表明2017年底前公投表明脫歐。

日圓匯價未見止瀉，上周五兌美元跌至124.11，收盤價計再創02年以來新低，每百日圓兌港元跌至6.24，總結五月份累計貶值3.6%，主要貨幣之中排尾二。野村資深經濟師及策略師Charles St-Arnaud維持預測，料日圓兌美元於年底前水平約為125，明年底跌至130。日本經濟財政大臣甘利明在國會發言，指目前圓匯跌勢未算過度，現水平還非過低。他的評論意味官方容許圓匯進一步轉弱，增加失守125的機會。至於紐元五月份表現跑輸全球，累計貶值6.7%，上周五跌至0.71，低見0.7081，創2010年9月以來新低。紐元兌港元跌至5.111左右。



◀郭子威（左）稱，受惠國際學校帶動，峻滢Ⅱ尼姑和尚尚在尚樂售樓處排隊等入票

