

高盛揭抵押股斬倉 瑞幸停牌

美律師行擬興集體訴訟 恐索賠870億

早前自揭財務造假的瑞幸咖啡，再有不利消息傳出。高盛表示，瑞幸咖啡大股東兼董事長陸正耀家族旗下一家公司，其5.18億美元股票抵押貸款違約，貸款方將抵押的約7630萬份瑞幸咖啡的美國預託股票（ADS）平倉。另外，對於現時瑞幸咖啡事件進展，有法律界人士擔心，瑞幸咖啡事件可能會觸動美國證監會調查。瑞幸咖啡盤前升10%，其後宣布停牌，待披露重要消息。

新聞追蹤

大公報記者 王嘉傑

高盛表示，瑞幸咖啡約5.15億股B類股和9544.5萬股A類股已被作為貸款抵押，包括陸正耀和首席執行官錢治亞家族信託補充抵押的股份。倘有關抵押的股票全數出售，陸正耀在瑞幸咖啡的表決權益並不會減少，但錢治亞的可受益及表決權益則會大幅減少。

另外，瑞幸咖啡除了面對股價大跌外，亦會面對嚴格處罰，包括對故意進行證券欺詐的犯罪最高可判處25年監禁，對犯有欺詐罪的個人和公司分別處以最高500萬美元和2500萬美元罰款。同時，亦對會計師事務所和個人的法律問責，主要包括臨時或永久吊銷會計師事務所註冊，以及臨時或永久禁止個人在會計師事務所執業等。瑞幸咖啡新股上市時的中介團隊主要有瑞信、摩根士丹利、中金國際、海通國際為其聯合承銷商；安永為其審計師。

賠償約為損失20%至50%

昨晚最新消息指，美國Thornton Law Firm LLP律師事務所提醒投資者，已代表瑞幸咖啡股東對該公司提起訴訟。Thornton Law Firm LLP表示，

2016年4月1日至2020年4月2日期間購買瑞幸咖啡股票或其他證券投資者，如對此感興趣，可訪問該律師事務所網站了解更多信息，或直接與他們取得聯繫。

上海漢聯律師事務所合夥人宋一欣指出，粗略計算，一旦開始集體訴訟，瑞幸咖啡的賠償可能達112億美元（約870億港元）的天價。若最終採取和解，集體訴訟賠償的範圍大概是投資者損失的20%至50%。

上市中介或成索償目標

國浩律師上海事務所黃江東律師表示，中介機構是否需要承擔法律責任，要看中介是否適當地履行了專業審慎及勤勉盡責義務。在民事責任方面，投資者有權向審計機構、投行等中介機構提起集團訴訟，並要求其承擔賠償責任。

值得注意的是，在渾水公司發表沽空報告後，曾參與瑞幸2018年12月B輪2億人民幣融資的投行中金公司，曾發表名為《瑞幸咖啡：匿名沽空指控缺乏有效證據》的研究，稱該沽空報告立論基於非專業的草根調查和主觀推斷，缺乏有效證據，並繼續看好瑞幸。



▲瑞幸咖啡盤前升10%，其後宣布停牌，待披露重要消息

瑞幸咖啡事件簿

2020年1月	●沽空機構渾水針對瑞幸發表長達89頁的報告，分析瑞幸可能存在財務造假的問題
4月2日	●瑞幸發布文件自揭公司首席運營官涉嫌財務造假 ●消息發布後，瑞幸股價當天下跌76%，收報6.4美元
4月3日	●中證監回應，高度關注瑞幸咖啡財務造假事件，對該公司財務造假行為表示強烈譴責 ●具同一大股東背景的神州租車受牽連，股價挫54%後停牌
4月5日	●瑞幸咖啡董事長陸正耀在微信朋友圈道歉，並指涉事高管及員工，現已被停職調查
4月7日	●神州租車澄清無參與瑞幸咖啡的任何商業交易，復牌升34%

大公報製表

造假影響惡劣 中概股勢受株連

新聞分析
王嘉傑

瑞幸咖啡自揭造假，不但令其股價大瀉，以及面對訴訟賠償，甚至退市的厄運。更甚的是再次令美國上市的中概股及未上市的企業蒙上陰影。同時，過去曾參與瑞幸在一級市場的投資機構，不但會承受經濟損失，更可能影響機構的商譽。而瑞幸IPO時，擔任公司保薦人及承銷商，亦有機會受到重罰。反映現時瑞幸股價下跌只是一個開始，日後對相關人士處罰會陸續出現，或將打擊中概股到海外上市的計劃。

瑞幸咖啡於去年5月在納斯達克上市，並不是首間在美上市的中概股公司出現財務造假，比如網易在2006年

也曾被美國證監會調查處罰過。過去每次出現大型的財務造假事件後，都會影響到中概股到美上市的進程。

2011年上半年，中概股先是頻頻出現會計問題，因被指財務造假爆發誠信危機而被投資者拋售，其後又出現上市受阻或勉強上市即破發的各種困局。下半年，大批中概股遭到做空機構公開質疑，股價狂跌不止，多家中概股停牌或面臨退市危機。

估值被質低

因此，市場估計，瑞幸咖啡事件除了令現有上市公司受打擊，未來中資企業赴美上市難度加大。美國監管機構會在審查、監管更嚴厲，同時投資者會謹慎投資中概股，並導致相關

估值下降。最明顯的例子是在2012年上市的特品會，當時以極低估值上市。另外，瑞幸咖啡在IPO的中介團隊主要有瑞信、摩根士丹利、中金國際、海通國際為其聯合承銷商；安永為其審計師。若發現有關中介團隊有責任發現今次瑞幸咖啡的造假，相信亦會被追討賠償，而有關機構在接中概股IPO生意時，在盡職調查上亦會更為審慎。

另一方面看，唯品會雖以低估值上市，但往後股價大升近40倍。因此，在有危亦有機的情況下，如在瑞幸事件之後，能讓投資者到美國證券監管部門加強監管，並嚴懲相關企業、中介機構等，將有利於後續投資者恢復信任。

愛奇藝遭狙擊 股價跌一成後回穩

【大公報訊】瑞幸事件未完成，沽空機構伺機搵食，中國網上視頻平台愛奇藝成為最新目標。沽空機構Wolfpack Research發表報告，質疑愛奇藝誇大財務數據，消息公布後愛奇藝ADR一度急跌11%，由17.2美元水平，10分鐘內跌至14.87美元，其後低位逐步收復失地，中段股價幾乎無升跌。

Wolfpack Research質疑，愛奇藝2019年收入虛增27%至44%，用戶數虛增42%至60%，誇大內容支出、資產及收購價格，欺騙核數師及投資者。Wolfpack Research透露，去年底於愛奇藝的目標群進行調查，訪問了1563人

，發現約31.9%的用戶利用愛奇藝合作夥伴的成員身份瀏覽VIP內容，而愛奇藝則會以雙重會員金額計算，意味可將合作夥伴的份額一併計入。與此同時，其獲得愛奇藝的中國信用報告，與招股書對比後，發現延遲收入於2015年至2017年各誇大2.6倍，1.7倍及86%。

今年初狙擊瑞幸咖啡的沽空機構渾水於Twitter發文指，一直有協助Wolfpack對愛奇藝進行研究，時間長達1年以上，並在內地一線城市進行廣泛調查，以及向廣告公司索取公司數據。因其誇大用戶、收入及收購對價，以及內容的價值，將會沽空愛奇藝。

迪生悉售阿里 蝕近130萬元

【大公報訊】記者李潔儀報道：阿里巴巴（09988）股份遭「蝕價而沽」！迪生創建（00113）公布，悉售手持阿里巴巴美國存託股份（ADR），套現近7600萬元，較購入價蝕近130萬元。迪生創建在美國時間本周一，每股195美元，出售5.02萬股阿里巴巴美股，相等於阿里已發行股本0.0019%。

迪生創建董事會指出，是因應當前動盪的市場狀況，對集團的投資組合作

出調整，但今次出售事項將確認錄得約128.5萬元的淨虧損，又指套現所得金額將用作集團一般營運資金。

按照阿里巴巴ADR周一收市價196.46美元計算，迪生創建出售該批股份作價，折讓0.74%。惟阿里巴巴ADR周二開市前報199.39美元，以此計算，該批出售股份總值約7807萬元。換言之，倘若迪生創建推遲一日沽貨，帳面計數很可能不用蝕錢。

齊心抗疫

AlipayHK夥莎莎網售防疫用品

【大公報訊】長和（00001）與螞蟻金融聯營的AlipayHK，引入全新「抗疫Go」功能，提供一站式疫情資訊及防疫居家服務，並推出線上購物小程序（eShop），為商戶提供平台售賣商品，首階段與莎莎合作，供用戶訂購防疫用品。

「抗疫Go」內提供包括本地和全球疫情資訊，同時結合抗疫捐款服務，受惠機構包括九龍樂善堂、香港復康會和裕光社。

中小企缺水 阿里協助解困

另外，阿里巴巴（09988）董事會主席兼首席執行官張勇以《春天的戰役》為題去信全體員工，宣布啟動扶助中小企的特別行動「春雷計劃2020」，通過16項措施振興

供應及需求，幫助中小企渡過難關。

「春雷計劃2020」的措施包括通過速賣通、Lazada、天貓海外等平台，協助中小外貿企業走出海外，並計劃透過活化產業帶，打造一批數字化「超級產地名片」，在內地打造10個產值超過百億元（人民幣，下同）的「數字化產業帶集群」，3年內幫助1000家工廠的線上直銷產值突破億元水平。

此外，阿里又會利用數字化方式興農助農，在內地建設1000個數字農業基地。至於幫助更多中小企擺脫資金困境的安排，阿里將把「0帳期」服務延至6月30日，網商銀行將會聯動約100家銀行為千萬小微商戶提供「無接觸」貸款。

美股走低 拖慢中概股回港上市

【大公報訊】自疫情爆發以來，全球新股上市數目受到嚴重打擊，最近兩月在美國上市的中國公司寥寥無幾，美股IPO市場也相對蕭條。但有分析認為，瑞幸事件令更多人關注內地企業管治及欺詐情況，預期美國當局會對有意在當地上市的中國企業進行更嚴謹監管，將推動更多企業考慮跟隨阿里巴巴（09988）回流香港上市，而市場上已有消息指，百度、攜程旅

行網等計劃來港上市。

綜合過去消息，中國第二大電商京東（JD.com），以及攜程會是最有機會來港作第二上市的公司。其中，京東據報已聘請瑞銀、美國銀行安排在港第二上市，而攜程則與中金、摩根大通、摩根士丹利接洽。至於百度，亦對來港第二上市進行內部評估。

但在新冠肺炎疫情下，內地媒體

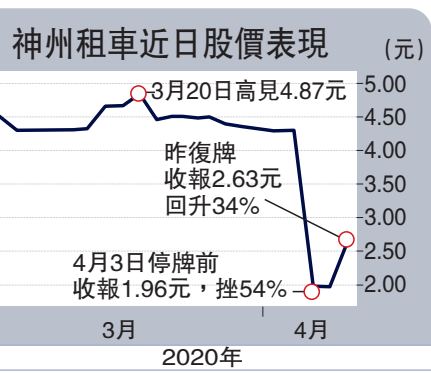
曾報道，京東及百度均有機會押後回流上市的計劃。

德勤中國全國上市業務組華南區主管合夥人劉志健表示，要推測來港時機，應留意中概股於美股表現。他表示，中概股回港上市定價必然要參考美股現價，但近期各公司已錄得不同程度跌幅，料此時估值並非其最好時機，最長而言，可能要等一至兩年才能重提回港事宜。

神州租車撇清關係 復牌漲34%

【大公報訊】瑞幸咖啡財務造假事件，牽連同由陸正耀當主席的神州租車（00699）上周急瀉停牌，神州租車昨日發公告撇清關係，刺激股價復牌曾飆近五成，最終以2.63元收盤，較停牌前升34%，惟只收復大跌市前4.3元部分失地。神州租車表示，並沒有持有瑞幸咖啡任何美國存託股份或其他證券，也無參與瑞幸咖啡的任何商業交易。

神州租車表示，儘管公司主席陸正耀，同為瑞幸咖啡股東及主席，但陸正耀已於2016年4月時，就已辭任神州租車首席執行長職位，改任非執行董事，且此後陸正耀就未參與該公司日常管理。至於牽涉偽造財務資料的瑞幸咖啡的首席運營官劉劍，神州租車稱，他在2015年已沒有再在該公司任職。神州租車強調，公司與金融機構的業務關係及營運保持正常。



留家工作 創新科技人才需求增

中環絮語

【大公報訊】記者吳榕清報道：目前失業率和就業環境受到廣泛關注，畢馬威《2020年香港高管人員薪酬展望》調查報告顯示，業務電子化成為企業急切應對環球經濟前景不明朗的首要工作，各行業對創新及科技人才的需求將於2020年推動招聘市場。497名受訪者中，有52%受訪創新及科技行業管理層有意願增聘人手，顯著高於去年的44%。

薪酬方面，20%受訪者表示去年沒有加薪，44%加薪3%至5%不等。此外，有30%受訪者在去年轉換了新工作，但實際薪酬增幅並不如整體受

訪者的預期理想，逾七成受訪者期望薪酬上升20%或以上，但只有32%受訪者如願獲得以上加薪幅度。

畢馬威中國個人服務主管合夥人施禮信（Murray Sarelus）表示，鑒於調查是在農曆新年前進行，當時新冠肺炎疫情仍未被廣泛報道，故調查結果主要反映貿易戰及本港修例風波的影響。他相信，疫情會令科技人員的需求不斷增加。畢馬威中國行政人員招聘服務總監許秀芝也表示，結果與政府最新公布失業率情況類似，個別行業如服務業、地產業影響較大。

許秀芝續說：「鑒於企業要遵守牌照許可規定、合規和反洗錢等監管

要求，企業要面對種種挑戰，銀行和保險業的合規專業人員的薪酬將會繼續上漲。市場動盪亦刺激了市場對嚴格信用風險管理及風險管理人才的需求。」

揀工首看前景 收入排第四

去年期望賺取更高收入是香港人在大灣區其他城市尋求新工作機會的最主要原因（58%），但今年調查該選項已非首要考慮。相反，有66%的受訪者視職業和行業前景為最主要原因，其次是交通便利因素（60%）、更廣闊的見識機會（59%），第四才是賺取更佳收入（48%）。