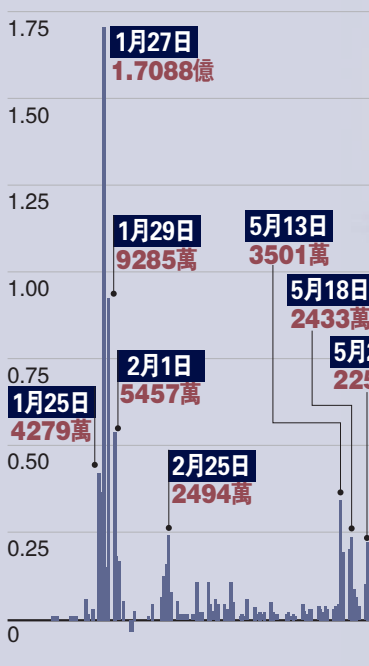


GameStop翻版 散户瘋搶AMC鬥大鱷

大股東漁人得利 趁高配股抽水股價瀉34%

散户每日淨買入AMC股票價值
(截至5月25日,單位:億美元)



AMC

主要迷因股今年來股價表現 (截至周三收盤價)

股票	AMC	GameStop	KOSS	Bed Bath & Beyond	BlackBerry	Nokia
公司類型	美國老牌院線	美國實體電子遊戲商	耳機生產商	連鎖家居公司	手機等通訊裝置生產商	手機等通訊裝置生產商
股價升幅	2850%	1398%	1084%	149%	130%	39%

迷因股近期事件

1月19日	華爾街做空機構香櫞 [Citron Research]、[Melvin Capital] 先後放出報告看衰GameStop, 專營實體電玩銷售的GME近年受到網絡興起衝擊, 營業表現不理想, 大家都以為GME命運岌岌可危
1月19日至27日	華爾街做空舉動讓美國 [Reddit] 討論區的網友義憤填膺, 不少網友小時候都在GME買電玩, 對其有特殊情懷, 不願看其下市, 因此網友號召散户一起進場買進GME股票, 和沽空機構對着幹
1月27日	GME股價漲到前所未有的新高347.5美元, 相較於2020年底股價18.84美元暴漲17倍, 相關空頭僅在GameStop一隻股票上就損失93億美元
5月27日	迷因股熱度回歸, 分析師指沒有單一催化劑推動, 可能是加密貨幣本月勢頭大減, 促使非專業交易者通過Reddit等論壇進入股市
6月2日	AMC表示向紐約對沖基金Mudrick Capital Management LP出售850萬股新股, 籌集2305億美元, 進一步推高股價, Mudrick Capital轉頭出清所有AMC股票
6月2日	Reddit網友號召各網友對華爾街空頭展開反擊, 再度引爆軋空行情, AMC股價周三曾飆升126%, 今年累升28.5倍
6月3日	AMC宣布配售1155萬股, 股價開市早段瀉超過三成

美股亂象

今年1月散户聯手大舉買入GameStop抗衡做空機構的場景還歷歷在目, 近期新一波軋空行情似乎再次上演, Reddit社交媒體上的散户們再大舉出動, 買入美國老牌電影院線AMC娛樂公司股票, 令AMC在周三單日飆升1.26倍, 截至周三收盤, 今年累計飆升28.5倍, 市值也超越GameStop以及一半的標普指數股份。不過, 不同於1月「逼空大戰」後空頭將做空頭寸削減至5年來最低水平, 儘管AMC股價周三大漲, 對其股票的做空率仍處於19%左右, 華爾街相信, 迷因股的估值與基本面無關, 炒作停止後, 股價就會下跌。AMC開盤前公布配股, 股價早段瀉逾三成。

大公報記者 劉嘉儀

AMC周四盤前宣布將配售1155萬股, 指配售得到的資金將用作償還債務等一般用途, 受配股消息拖累, AMC盤前20%的升幅被抹去, 開盤後股價下跌34%報41.25美元。AMC更是在提交給SEC的文件中指出: 「我們認為, 近期的波動及當前的市場價格所反映的, 是與我們的基礎業務和行業基本面無關的交易動態, 我們不知道這些動態將持續多久」。

近期迷因股熱度再起, 或由一系列因素引起, 這些因素推動散户們湧入。華爾街分析師們指出, 首先, 疫情大流行期間創造了大量的流動性和儲蓄。其次, 加密貨幣本月勢頭大減, 許多非專業交易者重新進入股市尋找收益。最後, 社交媒體及論壇Reddit上的WallStreetBets等話題, 為投資者創造互相鼓勁的平台, 給迷因股提供了持續的熱度來源。

自1月的軋空行情上演後, 散户們相信AMC及GameStop等迷因股可以再次一飛沖天, 這在一定程度上推動了迷因股的交易熱情, 散户們這幾個月以來一直在關注這些股票的看跌頭寸, 期望看到這些股票可以再現今年早些時候的瘋狂上漲。

在散户們押注迷因股還會一飛沖天的時候, 空頭亦正捲土重來擴大看跌押注。根據高盛的主經紀商業務 (Prime Broker) 數據, 與整體股票持倉水平相比, 針對單一股票的空頭頭寸連續第九周上升, 達到一年來高點。這與1月時的「逼空大戰」形成鮮明對

比, 當時GameStop引領迷因股飆漲, 迫使對沖基金迅速削減空頭頭寸至5年來最低水平。

目前, 針對AMC引領的迷因股漲勢的博弈還在持續, 空頭承擔損失的能力正受到考驗。周三當日, 數據分析商Ortex指, 空頭們在被做空最多的十個美股上的賬面損失累計高達45億美元, 當中27.5億美元未實現虧損是來自AMC。Ortex聯合創辦人Peter Hillerberg表示, 大多數空頭皆樂於承擔巨額的賬面損失, 因為希望散户們先收手投降, 就不用實現這些虧損。

沽空率只微跌1個百分點

高盛跟蹤的50隻做空最多的一籃子股票表現顯示, 雖然在空頭的壓力下, 散户與空頭對着幹, 令AMC的股價在本季翻了兩番, 但該籃子中約有一半的成員股股價在此期間股價下跌, 且該指數在本季內上漲了2.4%, 落後於標普500指數6%的漲幅, 意味着任何做空單個公司股票、做多盤的交易都會獲利。因此, 對沖基金此次還沒有認輸, 儘管AMC上周上漲了1倍多, 但本周二, 針對AMC的做空率漲破20%, AMC周三飆升, 做空率也只是小幅降至19%以下。高盛指, 現時與1月「逼空大戰」時的反應不同, 是因為1月份的做空損失還未能在金融市場中造成 (機構及投資者等市場參與者之間的) 廣泛痛苦。

一場接火棒的賭局

新聞分析

劉嘉儀

軋空行情近期再現, 令人不解, 究竟是什麼支撐了迷因股的股價? 首先, 先明白做空股票的原理, 即借股票賣, 股票被賣後股價下跌, 因此沽空機構再以低價買回還回股票, 差價就是獲利的部分。很多大型機構投資者都會定期發布一些沽空報告, 像1月時的逼空大戰的起因, 就是因為做空機構香櫞 [Citron Research]、[Melvin Capital] 先後放出報告看衰GameStop。

而Reddit論壇裏的散户, 則是一群對GameStop、AMC院線有情懷的人, 這些公司因為網絡及科技的崛起而日漸式微, 但卻承載着一代美國人的童年記憶, 因此本著多年幫襯以及與華爾街對着幹的態度, 散户們團結起來, 既然沽空機構篤定這些公司沒前途, 會下跌, 那散户們

就抱團買入, 將股價推升上去。

一旦股價被推到高於機構賣出的價格, 因為沽空機構為了將借來的股票歸還因此還要購入股票, 為了減少損失, 就不得不從市場上大量買回做空股票, 而這大量的買入再次推高了股價, 加大了損失, 正中了散户的下懷。因此, 股價的上升導致了軋空行情, 軋空行情又推高了股價, 像是一個死循環。

不過, 投資者們還是遠離迷因股賭場為好, 散户仍有可能是這場擊鼓傳花遊戲中損失最慘重的人。AMC、GameStop及黑莓這些迷因股, 股價早已脫離公司基本面, 而這些股票股價暴漲的本質其實就是「流量操盤」, 大量新手散户們僅僅因為社交媒體上的一句號召就湧入其中, 只會令市場中投機的慾望被無限放大, 待到這些媒體流量退卻時, 受傷的仍會是散户。

「迷因」源自道金斯《自私的基因》

話你知

迷因股一詞由網路迷因 (Internet meme) 而來, 是指一夕間在互聯網上被大量宣傳及轉播, 一舉成為備受注目的事物。借用到被社交媒體吹捧的股份上, 便產生迷因股這詞語。迷因目前比較公認的定義, 是透過模仿在人與人之間傳播的思想、行為或風格, 通常是為了傳達迷因所代表的特定現象、主題或意義。「迷因」一詞的概念起源於1976年。當時, 科普作

家道金斯於其著作《自私的基因》中描述和定義迷因, 嘗試解釋文化資訊傳播的方式。而網絡爆紅特別指網路上的迷因, 因此是迷因的一種。

在早期的網際網路, 迷因主要經電子郵件或Usenet討論社區傳播。留言板和新聞組亦是傳播媒介之一, 全因它們的操作方式簡單, 使迷因能迅速傳播至不同地方。在現代, 迷因則主要透過搜尋引擎、網路論壇、社交網站和影片分享網站如YouTube等傳播。

持有比特幣的幸與不幸

新聞故事

【大公報訊】科技

專欄作家Kashmir Hill最近在紐約時報分享了如何錯判比特幣走勢, 以致最終失掉30多萬美元的故事。世上有人歡喜有人愁, 有虛擬貨幣幣盜用過百萬英鎊公款炒幣, 早前幣價大跌, 損失慘重, 現正在英國一家專門醫治虛幣病態賭徒的醫院接受治療。

大約在7年多以前, Kashmir Hill進行一個有關比特幣的實驗, 看看能否靠比特幣生活一週, 她用剩10個比特幣, 並相約Reddit的虛擬貨幣粉絲到三藩市一家名為Sake Zone的餐廳聚餐, 希望花光剩下的10個比特幣。

餐廳老闆看好比特幣發達

結賬時, Kashmir Hill原本想跟Sake Zone餐廳老闆Yung Chen開玩笑, 用所餘下的10個比特幣結賬, 不料Yung Chen竟然願意接受。她當時所持的比特幣每枚約為100美元。現在, 她重提舊事, 表示當年根本不相信比特幣的價值可與黃金相比, 所以隨便花掉。Kashmir Hill其後承認, 當時甚至曾因為Yung Chen願意收取比特幣而過意不去, 但卻萬料不到, 當晚那一餐晚飯, 在今時今日竟然價值高達近34萬美元。

疫症令全球不少地方封閉, 人們紛紛轉向網上世界尋寶, 比特幣因此漲升,

Kashmir Hill再次與Yung Chen聯絡, Yung Chen表示他與其妻子已經退休, 因在多年以來, 他們至今已累積到41個比特幣, 即已接近134萬美元左右。

Sake Zone是其中一家最早接受比特幣的店舖, 亦是當Kashmir Hill進行試驗時, 少數願意接受虛擬貨幣的其中一家店舖。事實上, Yung Chen在2017年關閉Sake Zone時, 亦已出售了四分之一所持有的比特幣, 令他現時有點後悔, 但由於仍然持有大部分, 所以亦感到安慰。他表示, 現在正在等待時機, 像是股票一樣, 有好價便會考慮。比特幣現已成為儲蓄資產組合中, 其中一種最主要的類別。

其實Yung Chen對比特幣感興趣亦有原因, 他在上世紀80年代由香港移民到美國加州後, 曾在科技界工作, 故當Kashmir Hill提出以比特幣支付晚膳時, 他對這種虛擬貨幣並不陌生, 而且亦有信

心。而且, Sake Zone鄰近有多家科技公司的辦事處, 員工經常光顧, 故Yung Chen在當時亦相信, 是時候接受比特幣了。他表示, 並非考慮到金錢價值方面, 而只是認為比特幣是一種新的產品, 很有興趣接觸。Yung Chen又憶述在當日接受Kashmir Hill以10個比特幣支付價值約1000美元的壽司晚宴時, 確曾有懷疑, 但如今比特幣價格狂升, 得益不少。

病態賭徒最終要接受治療

與Yung Chen相反的例子, 是英國人傑克, 他早於2015年開始買賣虛擬貨幣, 數年後因為賺大錢而開始着迷, 最後不惜盜用公司資金投入炒幣, 結果在20分鐘內全輸光, 並被控虧空公款。其後得到家人的協助, 把150萬英鎊歸還給公司, 但傑克目前卻要在一家專門醫治虛幣病的醫院接受治療。

持比特幣「見財化水」例子

● 德國一名比特幣交易員在10年前遺失了密碼, 失去了7002個比特幣, 他現在眼白白看着比特幣升值199倍

● 紐約人專欄作家Jia在2012年買入了時值80美元的比特幣, 但自從更換電腦後便一直不再留意。其後比特幣狂升, 才記起曾擁有比特幣, 但因買幣已6年, 完全忘記有關的密碼, 只有眼白白讓45.6萬英鎊化為烏有

● Laszlo Hanyecz被認為是史上第一人用比特幣作商業交易。在2010年5月22日, 他用1萬個比特幣買了兩塊pizza, 這個日子現已被定為比特幣薄餅日。當時的比特幣只值0.008美元, 但在其後五天, 幣值卻已大升至0.08美元。

通脹加快 比特幣跌更快

財經觀察

李耀華

比特幣自從在4月14日升至64869美元的歷史高位後, 現已大幅回落逾四成, 而跌勢在兩周前最急, 一天內曾跌逾三成。市場一般相信, 是與中國推出一系列打擊措施, 和特斯拉行政總裁馬斯克唱淡有關。然而, 一般人可能未想到, 比特幣急跌, 與通脹升溫其實很有關係。

細觀察比特幣今年的走勢, 便會發現, 在四月份見頂後, 便開始持續回落, 其間雖然一度反彈, 但卻未能重上高位, 更曾在5月12日一天內, 由6萬美元大跌至5萬美元, 主要原因是當日美國公布了令市場震驚的通脹數據, 4月份消費物價指數按年大升了4.2%, 為近13年以來最高, 令投資者開始認真地注視通脹的問題。

比特幣在數據公布後急插, 其中一個原因是, 投資者開始憂慮通脹, 然後開始估計聯儲局將難免提早收水, 令一直推高虛幣等資產的全球流動性將會突然被抽走。事實上, 比特幣自從去年聯儲局實行零利率和無限購債政策後, 價格便一飛沖天, 自去年3月13日起, 至今年4月14日間, 共升了逾11倍, 這與聯儲局的量寬政策肯定有關係。

聯儲局在5月20日發表會議紀錄, 顯示有委員暗示應在未來會議上開始討論收水, 雖然在言論公布前, 比特幣已曾率先大跌了逾三成, 表面看來像與儲局言論無關, 但事實上, 在紀錄發表前, 市場已普遍預測內容將提及收水, 所以不能排除有比特幣巨鯨趁壞消息未出現前, 借中國加強監管比特幣的因素而先行在高位大手散貨, 然後在低位再次吸納。



◀ 比特幣價格大上大落, 不排除有巨鯨參與其中。