

散戶打敗沽空機構 股壇經典故事搬上大銀幕

美股討論區再熱爆 慎防中伏

將於本周四（5日）正式在香港上映的電影《玩謝華爾街行動》（Dumb Money），改編自2021年初美國的世紀股壇奇聞，散戶成功「挾死」大戶事件。電影中的經典對白：「只要你有眼光，再加少許運氣，也可以透過炒股達成財務自由。」這套電影除了令觀眾重溫當年的股壇大事外，也令散戶希望再次在美國的Reddit討論區尋找下一隻致富股。不過，專家提醒有關操作風險高，提防損手。

大公報記者 許 臨

Reddit於2005年創立，目前是美國第五大網站，流量僅次於Google、YouTube、Facebook及Amazon，月活躍用戶高達3.3億。

散戶「挾死」大戶事件源於一名叫「咆哮小貓」的網紅，在2019年以畢生積蓄5.3萬美元買入遊戲零售連鎖店GameStop（US：GME）的股票，在網絡年代，實體電子遊戲已逐漸式微，GameStop在2019年虧損達7.95億美元。不過，「咆哮小貓」不斷在Reddit討論GameStop，因而吸引一班追隨者。

聯手推高GameStop一役大勝

2021年1月，業績不斷倒退的GameStop惹來沽空機構出手，更恥笑買入的散戶是無知投資者，結果激起Reddit討論區散戶的反撲，大量買入GameStop，更把其股價從低位推升約190倍，令沽空機構損失慘重，其中梅爾文資本（Melvin Capital）據報需動用20億美元彌補損失。而「咆哮小貓」則透過買入GameStop股份及相關期權賺進逾2000萬美元。

Reddit討論區的「威水史」，除了合力推高GameStop股價外，還有

聯手炒高一度陷入破產危機的全球院線龍頭AMC（US：AMC）等「迷因股」，其中AMC曾單月暴漲逾5倍，成功擊退沽空大戶。

電影雖然把Reddit討論區的用戶形容得像奇奇怪怪的股民，但事實上，不少用戶對股市分析十分專業，只是文字上有些粗言穢語。

專家提醒細價股波動大

永裕證券董事總經理謝明光表示，要在Reddit討論區尋找熱烈討論的股份，可以先前往投資子板塊，例子包括r/WallStreetBets、r/Stocks、r/Investing和r/PennyStocks，再為內裏的帖文進行排序，可以使用帖文上方的「熱門」、「新」和「熱門」按鈕來操作，這樣很容易找到近期最熱門討論的股票。此外，投資者如只是想尋找收息股，也有專門討論收息股的區域。

Reddit討論區也有提及大型股份，例如英偉達（NVIDIA）、亞馬遜（Amazon）等，亦有集中討論細價股，例子包括GameStop和AMC，不過由於基本因素差、股價波動大，有一定的投資風險。



▲Reddit是美國第五大網站，每月活躍用戶達3.3億人。



▲《玩謝華爾街行動》改編自美國的一宗股壇奇聞。

Reddit月活躍戶3.3億 年輕用家佔達一半

異軍突起

「Reddit」名稱來自於英文過去式「read it」的發音，雖然Reddit看似是簡單的電子布告欄系統，但每月活躍用戶高達3.3億人，當中一半為18至24歲的年輕人。過去，豐田、嘉信理財集團以及不少新上映電影會在Reddit投放線上廣告，試圖連接這批年輕消費者。Reddit一直計劃以線上廣告作為主要盈利來源，與Facebook、Google競爭。

Reddit在2021年8月進行最後一輪融資，籌集4.1億美元，當時估值逾100億美元，並曾於2021年12月秘密提交上市申請。然而，隨著科技股在2022年暴瀉，上市進程因而推遲。但今年美國科技股大幅反彈，有傳Reddit計劃在下半年重啟IPO。

去年估值515億 騰訊有份投資

共同基金巨頭富達去年曾為Reddit進行評估，估值為66億美元（約514.8億港元），較高位逾100億美元回落34%，惟今年美股已大幅回升，若Reddit落實IPO，外界甚為關注其最終估值。

值得注意的是，Reddit目前的股東除了風投公司Vy Capital、a16z之外，更有港人熟悉的騰訊控股（00700）。Reddit在2019年進行D輪共融資3億美元，其中一半由騰訊出資。

Reddit除了股票討論區受歡迎外，電玩遊戲也是論壇中相當熱門的類別。外界認為，騰訊投資Reddit的一個原因是看中論壇上的電玩主題討論區用戶。



沽空機構狙擊未必贏 舵手壓力巨

兇險難料

《玩謝華爾街行動》除了散戶「咆哮小貓」令人印象深刻外，由薛夫洛根（Seth Rogen）飾演的億萬富翁、沽空機構梅爾文資本（Melvin Capital）掌舵人普洛特金（Gabe Plotkin）也令觀眾難忘。

普洛特金原是華爾街明星級交易員，2014年自立門戶，2018年成為最佳收益對沖基金經理，2021年初之前的平均年回報率達30%，不過他在沽空GameStop一役，慘遭Reddit散戶合力打敗，他管理的梅爾文資本曾單月動蝕55%，當年全年虧損39%。即使後來獲注資27.5億美元，普洛特金仍無法扭轉劣勢，至今像失去了「光環」一樣。

在港股市場，最多散戶認識的沽空機構應是渾水（Muddy Waters），只要渾水一出手，被狙擊的公司股價至少大跌逾四成，如香港首家遭監管機構除牌的港股通股份輝山乳業（除牌前編號06863）曾被渾水狙擊成功。

不過，別以為渾水在市場上賺錢很輕鬆，其創辦人布洛克（Carson Block）曾坦言，雖然多次狙擊中資股成



功，但壓力甚巨，試過導致痔瘡發作，在演講時要穿成人紙尿片。

也有沽空機構被「逐出」香港市場，如曾是全球最大沽空機構之一的香櫞研究（Citron Research），發布150多份研究報告，狙擊20多家中概股，其中16家股價跌逾80%。

香櫞創辦人曾被禁足港股5年

不過，香櫞研究創辦人Andrew Left在2012年6月發表了關於中國恒大（03333）的研究報告，直指恒大無力償債，流動性將會有嚴重困難，觸發恒大當日股價急挫近20%。當時的恒大正值巔峰時期，自然不能與今天相比。

當年香港市場失當行為審裁處裁定Andrew Left發表的報告披露虛假或具有誤導性的資料，誘使他人進行交易，因而符合《證券及期貨條例》所指的市場失當行為。最終Andrew Left被禁參與香港市場5年，並歸還因沽空恒大所得利潤160萬元，而且若再觸犯香港法例，將會面對刑事檢控。

▲普洛特金是沽空機構梅爾文資本掌舵人。

留意沽空金額與股價 尋找爆升股

新聞分析

許 臨

《玩謝華爾街行動》可以令觀眾了解到，很多機構看淡某隻股票時會進行沽空。若在港股沽空股票需要付利息，證券行會在（T+2）開始計息，一般年息5%。因此，機構進行沽空都希望速戰速決，而GameStop事件告訴我們，當一隻股票的沽空金額大增，但股價不跌反升，可能是沽空者被「挾倉」，股價有機會像GameStop一樣出現驚人升幅。

傳統上，沽空金額持續增加的股票，股價大多呈現弱勢，但有專家指，

這種傳統想法並不完全正確，沽空需要借貸，但因有利息成本，當好友進行反擊大手買入股票，造淡者可能會全軍覆沒，而淡友為求減輕損失只能反過來買貨，以回補空倉，股價因而愈升愈急。

此外，沽空是有條例限制，比如大家持有一隻股票，買盤價及賣盤價為10.1元及10.2元，若心急沽貨，自然掛10.1元希望快點獲買家承接，但沽空卻不能這樣做，沽空需要掛在10.2元排隊沽出，港股與美股皆有這個規例，名為「Uptick Rule」。

股票有賣方，自然也需要買方才能

真正成交，賣方是排盤在較高價排隊，若能成交，則代表買方其實是「搶着買」的，此時若沽空金額不斷增加，股價卻不跌反升，這代表賣方掛沽的價位其實愈來愈高，但無論價格在高位，買家仍搶着買入，這代表買方十分積極，股價在這時絕非即將下跌，而是處於十分強勢的時間。

GameStop事件反映美股由於透明度高，大手沽空的倉位較難隱藏，投資者可每天留意沽空金額持續高企的股份，若股價突然轉強，便有機會是出現挾倉，有可能發現另一隻GameStop。

富足退休的七個習慣



林昶恆（Alvin）

富足家庭教與練

剛剛看到一篇有關退休規劃的網絡文章，提到財富水平對生活滿意度的影響。文中提到一個由美國著名大學進行的研究，據美國普渡大學心理學家的一項研究，平均年薪達到9.5萬美元時，即約74萬港元，月入約6.2萬港元，生活滿意度最高。相信財富不會嫌多，但沒有目標的追求很多時會出現反效果，所以如何釐定多少退休金才足夠呢，研究提到兩個重點，便是永遠不必擔心破產及沒有能力支付醫療費用。

要這兩個擔心減少甚至消失，必須善用手上資金及配置適當資產。要有長期而穩定的收入，便要靠平穩收益組合，當中包括的資產可以有，例如年金、債券、派息保單和派息基金等，至於比例及分配因人而異，亦會隨着年齡而改變。另一方面，要不用擔心退休後因疾病或意外而導致大額醫藥費，便必須有一份全面保障的醫療計劃，亦需要確保有一個保費儲備，因年紀愈大，保險保費只會愈高，所以需要有一個隨時間而能夠穩定增長的儲備，用作支付未來的保費。

文章中又提到想有快樂退休生活，需要建立七種習慣。

習慣一：保持健康

這方面包括心態和身體上，從健康飲食習慣開始，定期做適量運動，亦要注意患病時需要「病向淺中醫」，因拖延治療的話，將會花費更多金錢及未必能根治疾病。

習慣二：培養良好社交聯繫

年紀大，加上沒有工作及沒有親朋好友的話，很容易產生孤獨感，亦容易因此而被騙，所以需要建立好社交聯繫，現時不少社區機構都有針對60歲或以上人士安排不同社交活動群組，不妨按自己興趣參加。

習慣三：找到清晰目標感

當退休後，子女亦已成長，是否代

表再沒有人生目標呢？我們要為自己定下目標，不同人生階段應有不同的人生目標，例如退休後可考慮運用個人的專業及經驗貢獻社會，協助有需要人士。

習慣四：不會停止學習

學無止境，在職時候沒有空閒時間進修，退休後可以繼續學習，不少院校及社區機構都有舉辦長者學苑之類的服務，我亦協助媒體及院校提供過類似的線上分享，大家亦可參加，費用全免。

習慣五：訓練大腦保持樂觀

你認為樂觀與悲觀是天生的個人特質嗎？不論你是否認同，如果能夠令自己多點正向思考，便能夠提升樂觀態度，假如你擔心不夠樂觀的話，不妨學

習正向心理學。

習慣六：練習正念感恩

相信每個人都會經歷過高潮低潮。如果現時的狀況未如期望，不妨想想過去曾經的好事，學習感恩，每次逆境總會過去，而且是為準備將來的順境而發生。

習慣七：養寵物

寵物很多時是人類最忠誠的朋友，所以退休時想多些關注及獲得回應，不妨考慮飼養寵物，當然必須要有責任感，因為要照顧牠們一生的生活。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）