



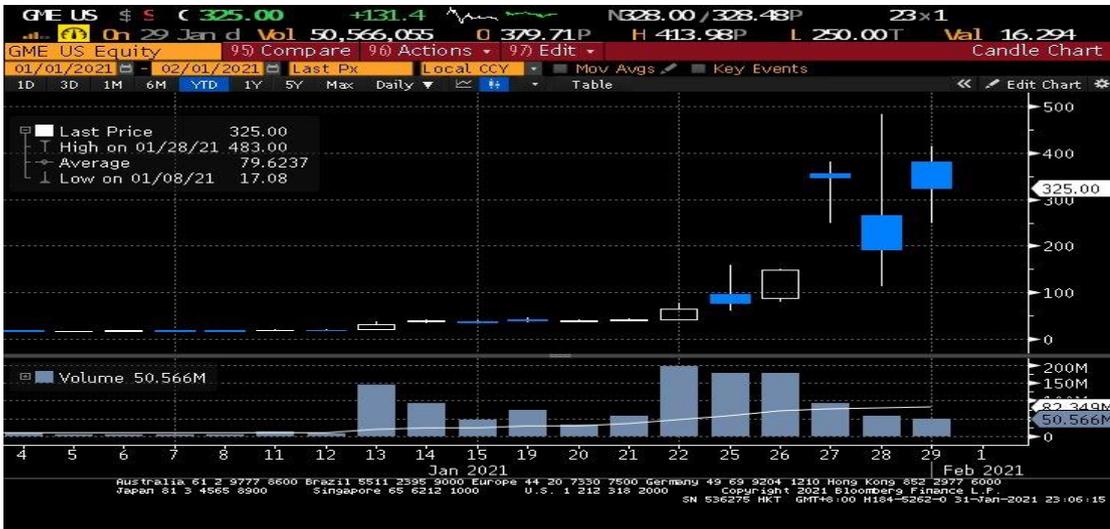
2021年2月3日

## 被“神化了”的散户战胜沽空机构？

上星期，金融市场其中一个最火热的话题，一定非“散户战胜沽空机构，令沽空机构出现巨大损失”莫属。

事缘早在大约两星期前，一群散户在美国一个社交讨论区(REDDIT)提出反对某沽空机构对一只美股(GAMESTOP CORP)的沽空报告，并发起大量买入 GAMESTOP 这只股票，从而希望夹高股价，迫令沽空机构出现巨大亏损并最终要断手离场。

在今年初开始，当 GAMESTOP 在社交讨论区被一众网民热烈讨论后，大量买盘在短短几天内疯涌买入 GAMESTOP，令 GAMESTOP 股价一下子由约 20 美元，疯狂地上升至上星期五收市的 325 美元(当中最高更上升至 483 美元)



数据源：彭博

是单纯散户买入？还是背后有另外机构投资者推波助澜？

我们当然不知道！这可能要等待美国政府日后的调查[如有的话]有结果后才可得知。

但投资者追击沽空机构、甚至令沽空机构损失惨重，背后却引发市场出现不少不寻常、盲目的买进！

不少后期才跟进买入的散户，相信最终落得损手、甚至严重损手的可能性很高！

因为如果大家有尝试去了解 GAMESTOP 这间公司的话，都应该知道它在过去两星期的巨大升幅，未必有很实在的基本因素支持。所以，巨大上升的背后，绝大可能只是受到大量游资买入博夹空仓所带动，而非真的因看好它的基本因素。所以，一旦夹空仓的盲目/热情过后，GAMESTOP 的股价从天堂跌回凡间的机会极高！现时，市场对它中长线的合理价值估算，最乐观的估算为 100 美元左右(即从早前的最高位 483 美元计要下跌 80%)，而最悲观的估算只有不足 10 美元(即从早前的最高位 483 美元计要下跌 98%)。

除了尝试追擊沽空者，GAMESTOP 近日的巨大升幅并没有太多基本因素支持

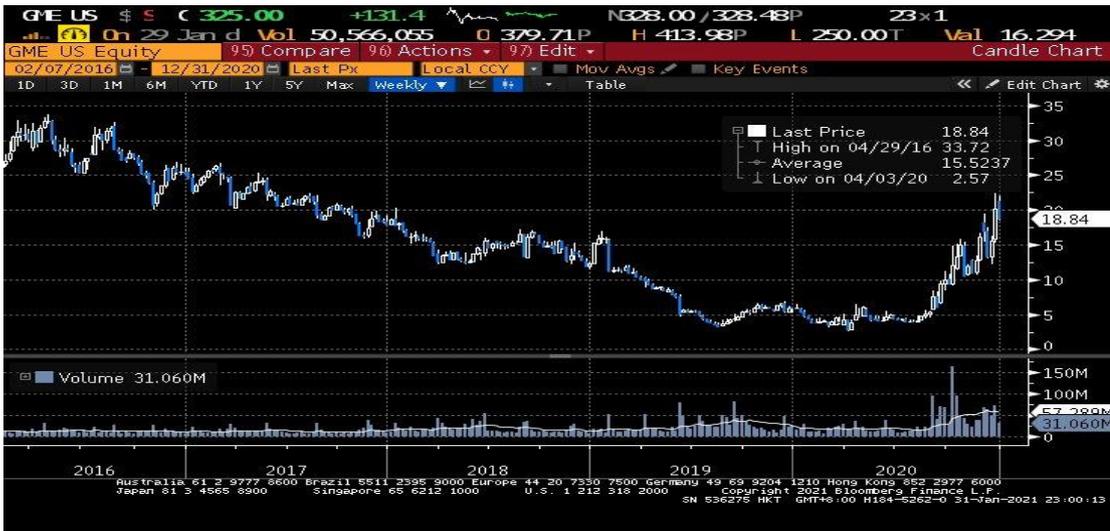
如下图所示，GAMESTOP 这间公司不论是收入和每股盈利，在过去几年都有受压而下滑的情况。背后的远因是因为 GAMESTOP 作为一间以售卖游戏软件和硬件作为主要业务和收入来源的公司，其业绩正受到行业转型所影响(因不少游戏已转为透过网上形式发售，根本不用到 GAMESTOP 去购买)、而背后的近因是因为自上年起疫情的出现令 GAMESTOP 的业务受到巨大的打击(因疫情令其不少店铺被迫暂时关门停业)。所以，在其收入和盈利前景并未许太乐观，而股价在过去两星期最多曾出现 12 倍的升幅，单单以基本因素根本无法解释！

***GAMESTOP 的收入和盈利：即使不计入疫情对 GAMESTOP 的打击，GAMESTOP 也被市场视为业务已出现倒退、盈利正不断下滑的公司***



数据源：彭博

**GAMESTOP 股价：受业绩疲弱所影响，其股价在过去几年持续录得下滑，由五年前的 30 美元、下跌至上年最低价至只有 5 美元**



数据源：彭博

**GAMESTOP 股价：过去从未试过高于 100 美元**



数据源：彭博

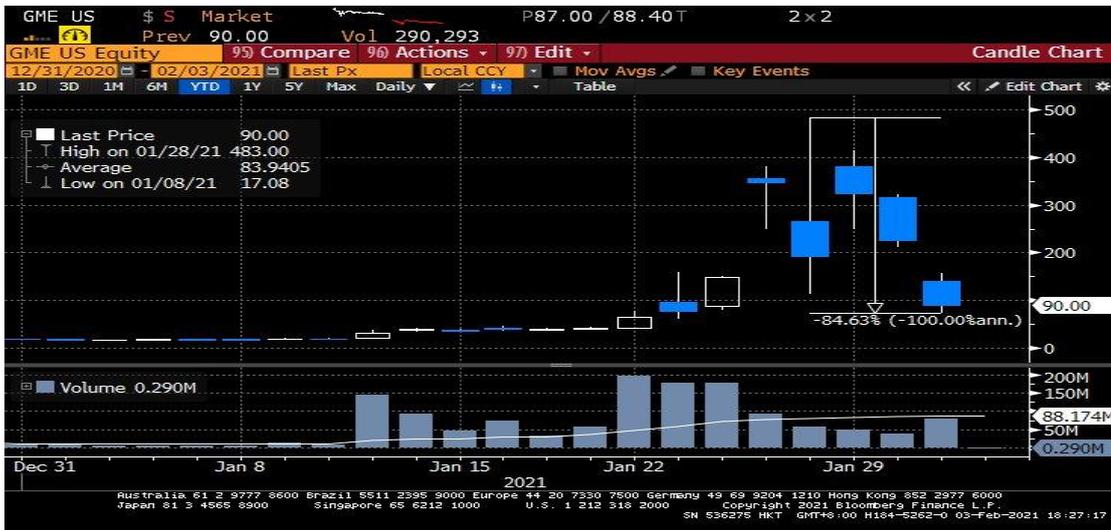
过去，GAMESTOP 的股价已打回原形，从高位录得灾难性的崩跌

在刚过去的星期一和星期二，GAMESTOP 的股价已由上星期五收市的 325 美元，崩跌至上星期二收市的 90 美元，下跌幅度达 72%。和 GAMESTOP 同样在上星期被热炒的公司股票，如 BLACKBERRY、EXPRESS、BED BATH & BEYOND(甚至是最后被炒作的白银)等等，亦同样出现价

格急升后大幅打回原形的情况。如果在上星期跟风追入的投资者，现时真的要大哭一场了！

***GAMESTOP 股价：在刚过去的星期一和星期二，GAMESTOP 的股价从上周五收市的 325 美元崩***

***跌至 90 美元，两日内跌幅达 72%***



数据源：彭博

#### 重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932