



2021年2月3日

## 被“神化了”的散戶戰勝沽空機構？

上星期，金融市場其中一個最火熱的話題，一定非“散戶戰勝沽空機構，令沽空機構出現巨大損失”莫屬。

事緣早在大約兩星期前，一群散戶在美國一個社交討論區(REDDIT)提出反對某沽空機構對一隻美股(GAMESTOP CORP)的沽空報告、並發起大量買入 GAMESTOP 這隻股票，從而希望夾高股價、迫令沽空機構出現巨大虧損並最終要斷手離場。

在今年初開始，當 GAMESTOP 在社交討論區被一眾網民熱烈討論後，大量買盤在短短幾天內瘋湧買入 GAMESTOP，令 GAMESTOP 股價一下子由約 20 美元，瘋狂地上升至上星期五收市的 325 美元(當中最高更上升至 483 美元)



資料來源：彭博

是單純散戶買入？還是背後有另外機構投資者推波助瀾？

我們當然不知道！這可能要等待美國政府日後的調查[如有的話]有結果後才可得知。

但投資者追擊沽空機構、甚至令沽空機構損失慘重，背後卻引發市場出現不少不尋常、盲目的買進！

不少後期才跟進買入的散戶，相信最終落得損手、甚至嚴重損手的可能性很高！

因為如果大家有嘗試去了解 GAMESTOP 這間公司的話，都應該知道它在過去兩星期的巨大升幅，未必有很實在的基本因素支持。所以，巨大上升的背後，絕大可能只是受到大量熱錢買入博夾空倉所帶動，而非真的因看好它的基本因素。所以，一旦夾空倉的盲目/熱情過後，GAMESTOP 的股價從天堂跌回凡間的機會極高！現時，市場對它中長線的合理價值估算，最樂觀的估算為 100 美元左右(即從早前的最高位 483 美元計要下跌 80%)，而最悲觀的估算只有不足 10 美元(即從早前的最高位 483 美元計要下跌 98%)。

除了嘗試追擊沽空者，GAMESTOP 近日的巨大升幅並沒有太多基本因素支持

如下圖所示，GAMESTOP 這間公司不論是收入和每股盈利，在過去幾年都有受壓而下滑的情況。背後的遠因是因為 GAMESTOP 作為一間以售賣遊戲軟件和硬件作為主要業務和收入來源的公司，其業績正受到行業轉型所影響(因不少遊戲已轉為透過網上形式發售，根本不用到 GAMESTOP 去購買)、而背後的近因是因為自上年起疫情的出現令 GAMESTOP 的業務受到巨大的打擊(因疫情令其不少店舖被迫暫時關門停業)。所以，在其收入和盈利前景並未許太樂觀，而股價在過去兩星期最多曾出現 12 倍的升幅，單單以基本因素根本無法解釋！

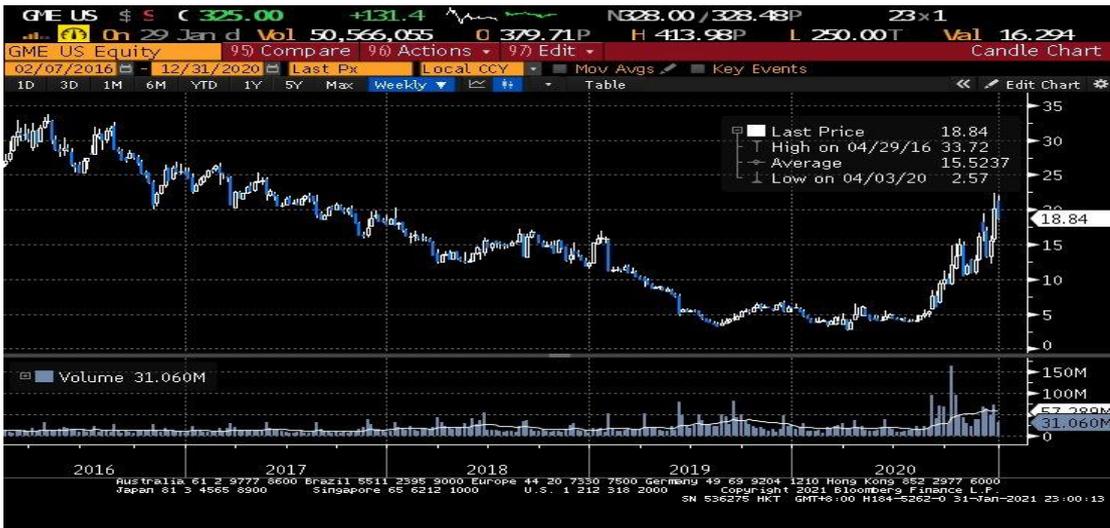
***GAMESTOP 的收入和盈利：即使不計入疫情對 GAMESTOP 的打擊，GAMESTOP 也被市場視為業務已出現倒退、盈利正不斷下滑的公司***



資料來源：彭博

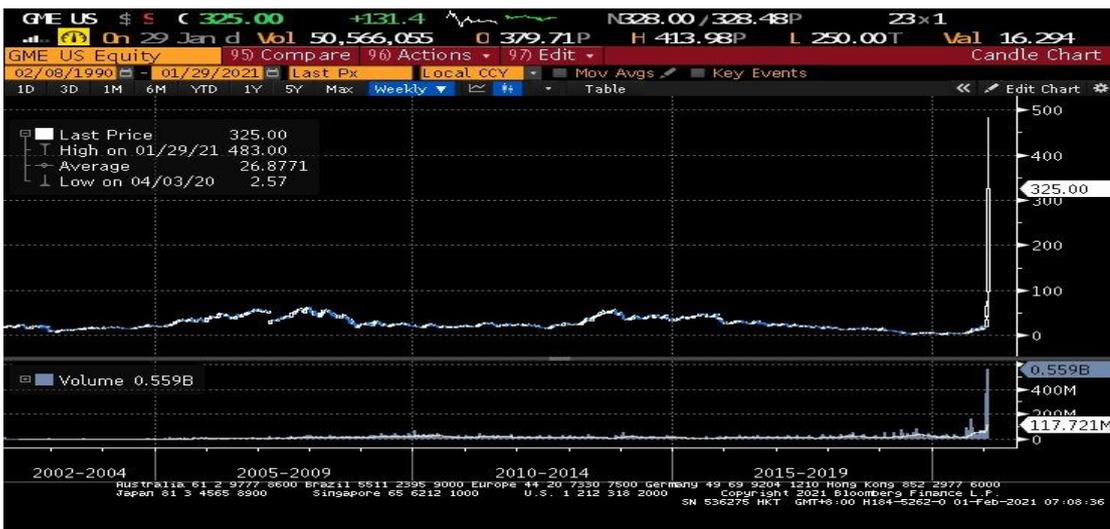
**GAMESTOP 股價**：受業績疲弱所影響，其股價在過去幾年持續錄得下滑，由五年前的 30 美元、下

跌至上年最低價至只有 5 美元



資料來源：彭博

**GAMESTOP 股價**：過去從未試過高於 100 美元



資料來源：彭博

過去，GAMESTOP 的股價已打回原形，從高位錄得災難性的崩跌

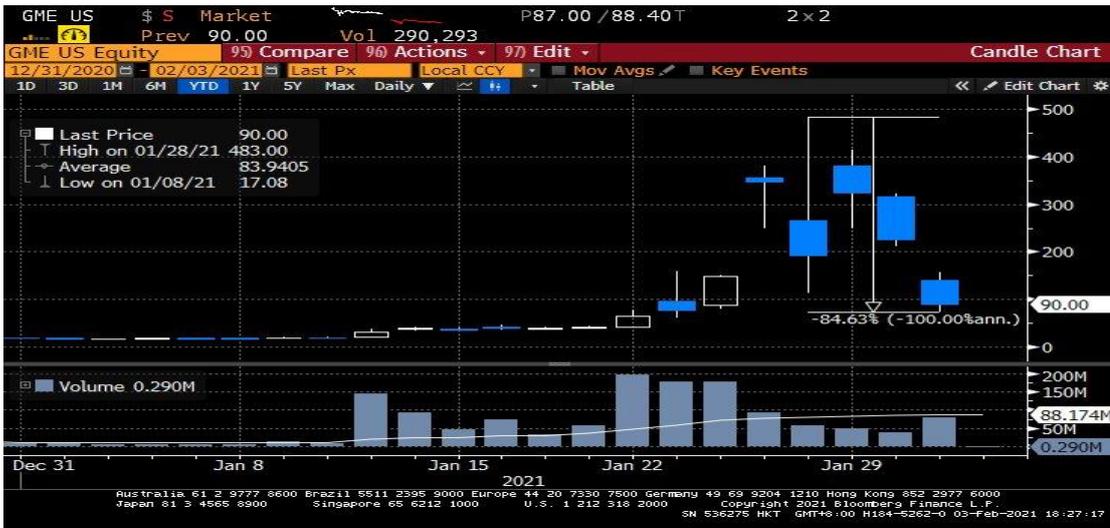
在剛過去的星期一和星期二，GAMESTOP 的股價已由上星期五收市的 325 美元，崩跌至上星期二收市的 90 美元，下跌幅度達 72%。和 GAMESTOP 同樣在上星期被熱炒的公司股票，如

BLACKBERRY、EXPRESS、BED BATH & BEYOND(甚至是最後被炒作的白銀)等等，亦同樣出現價

格急升後大幅打回原形的情況。如果在上星期跟風追入的投資者，現時真的要大哭一場了！

***GAMESTOP 股價：在剛過去的星期一和星期二，GAMESTOP 的股價從上周五收市的 325 美元崩***

***跌至 90 美元，兩日內跌幅達 72%***



資料來源：彭博

#### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932