

《付鹏说》3/25-3/31港股主题周第二期

时长15分01秒

0分15秒

为什么说美图的巨震不是因为机构做空

“如果你想参与香港的市场而之前对此又不太了解的话，我说一下自己的一些理解吧。”

第一，在美图这个事情出来之后，大家有几个点的误区吧：有人觉得是有人在做空，虽然港股有做空机制，但不是所有股票都可以做空，比如说美图还不具备做空的机制，因为还没有被港交所纳入到可以做空的名单里，所以不像有浑水 这样的机制能够做空它。所以这个巨大的振幅不能以做空去怀疑。”

“从历史上来看，在香港市场上大部分出现这类巨大振幅的公司都有可能是遭遇到了机构做空，尤其是那些小于50亿港币小市值公司……千亿级市值以上的港股公司很少有这种情况。”

2分40秒

爆炒流通股抬高名义市值？

“而单看美图最高峰的时候已经接近千亿市值了，又没有被纳入做空名单，为什么出现那么大的振幅？那么就很多人去查里面的原因，也有认为是小比例流通股的问题。在国内A股也都有这种爆炒流通股来抬高名义市值的这种案例。港股之前也有，比如绿地，还有之后的中石油，很大程度上都是因为流通股流通筹码不够的问题。”

“小比例流通盘很容易被资金追捧，一旦受追捧之后很容易出现一个比较大的波动。所以美图可能也是存在这样一个问题吧：它的流通股比例不是特别的高。”

4分13秒

大家对国际配售的理解误区

“但里面有一个误区可能是需要大家认知的。有人写过这样的分析：美图针对散户发行的股票大概

只占总股本的1.3%，5470万股。5.16亿是通过国际配售走的。国际配售很大一部分是战略性的机构投资，所以他认为这里面散户的投资比例很低。但我要提醒的是，在香港，所谓的国际配售实际的投资人很可能就是中小投资人。虽然是机构投资者发的，但是很多时候机构只是作为一个通道。这部分国际配售在香港这边是没有锁定期的，所以要是认为一些机构投资者参与国际配售以后是一个配置的目的，不流入到二级市场的话，会觉得可能说美图的二级市场上可流通的股票实际上比例就很低了。但你有可能忽略的是：如果国际配售背后是中小投资者，这部分比例加进去的话，实际上可就不少了。……”

06分17秒

司空见惯的协议托市

“你需要留意的是，有一些大的参与认购的基础投资者，有可能是和大股东私底下有协议的。这种情况在香港市场上是司空见惯的，有一些大的资金就是帮大的股东去托市，在承销和包销IPO的一些包销商可能也会参与这样一个托市的过程。所以在香港市场你不能以有战略投资人进来就觉得这只股票安全，实际上桌面底下的水可能还是很深。”

“所以对于普通投资人来说，能获得的信息如果不是很多的话，在港股市场上还是要谨慎一些……

在这块上，美图也可能是隐含有这样的因素。”

下期预告：港股里那些不太一样的套路