

# 猎杀中国海外上市公司 看美国浑水公司如何“摸鱼”

最近,港股企业辉山乳业惨遭洗仓,盘中一度跳水91%,创港股当日最大跌幅,市值蒸发280亿元。美国浑水公司被认为是辉山乳业股价跳水的“幕后黑手”,据统计,浑水公司至少让中国企业股票损失了100亿美元。

## A

### 完美猎杀! 百战百胜的惊人战绩

从2010年6月,浑水公司先后做空东方纸业、中国高速频道、嘉汉林业等中国概念股,无一失手,从无败绩!

猎物:东方纸业,战果:暴跌50%。2010年7月,浑水发布报告,指出东方纸业存在欺诈行为,东方纸业股价一周内狂跌50%。

猎物:绿诺科技,战果:退市。2010年11月,浑水发布研究报告,质疑绿诺科技夸大业绩、虚构客户。绿诺科技当日开盘暴跌,11月17日停牌,12月9日被摘牌退市。

猎物:中国高速频道,战果:退市。2011年2月,浑水发布分析报告,质疑中国高速频道的盈利能力和财务数据,引发中国高速频道股价大跌,最终摘牌退市。

猎物:多元环球水务,战果:退市。2011年4月,浑水调查报告质疑多元环球水务有限公司财务造假。当日,多元环球水务股价暴跌27.32%。4月20日被纽交所停牌,2012年1月被摘牌退市。

猎物:嘉汉林业,战果:破产。2011年6月,浑水曝光嘉汉林业虚构资产和收入、存“庞氏骗局”。两天内,嘉汉林业股价暴跌约75%,创17年最大单日跌幅,市值损失超过50亿美元,最终破产。

猎物:新东方,战果:大跌8.48%。2012年7月,浑水发布长达90多页的研究报告,认为新东方存在高估营收和利润、VIE财务风险等问题。新东方当日股价大跌8.48%。

猎物:展讯通信,战果:暴跌34%。2011年6月28日,浑水公司质疑展讯通信的财务状况。当天,展讯股价急速下坠,最大跌幅达34%。

猎物:分众传媒,战果:暴跌39.49%。2011年11月21日,浑水研究公司发布公告,认为分众传媒虚报LCD屏数量、内幕交易等问题,当日股价跌幅一度高达39.49%。

由此可见,只要被浑水盯上,肯定要倒霉。哪怕“传言”被盯上,也会躺枪。



布洛克



关注三湘都市报微信  
看E报。

## B 为中国而生? 浑水公司的前世今生

这个让中国概念股闻风丧胆、损失百亿美元的浑水公司,到底是个什么来头?

2005年,一个名叫卡森·布洛克(Carson Block)的美国人来到了中国。

布洛克从12岁起就梦想着到中国淘金,因此,在大学主修金融的同时,辅修了汉语。毕业后,先后在美国投行和律师事务所工作。

来到上海后,布洛克加入一家外资律师事务所,并经营一份仓储生意和一家网站。

2000年之后,兴起了一股中国企业赴美上市潮。熟知中国企业经营“潜规则”,又深谙美国证券市场“显规则”的布洛克,敏锐地意识到,通过做空在美上市的中国企业,可以牟取暴利。

2010年,一家新的公司成立了,这就是浑水公司。

为什么叫浑水?该公司网站上写得很清楚,浑水取的便是中国谚语“浑水摸鱼”之意。也就是说,先把水搅浑,然后再摸鱼。

布洛克以其敏锐的嗅觉和近乎全胜的猎杀成绩,被彭博新闻社评为2011年50大思考者之一,其他入选者都是诸如诺贝尔奖获得者、哈佛大学教授的名流,只有他是一个初出茅庐的“浑小子”。

## C 做空有道 浑水底下暗藏的秘密

浑水做空中国概念股的方法,说起来也很简单,先如猎犬一般,嗅出可能存在问题的上市公司,再像侦探一样,缜密调查,发布报告,进而打压股价。

如最近股价暴跌的辉山乳业,被浑水公司抓住的核心漏洞便是苜蓿。

苜蓿被誉为“牧草之王”,是养奶牛必备的草料,也成为影响原奶销售价格的关键决定因素。辉山乳业声称苜蓿全部自给自足,不需要从第三方购买或安排长途运输,因此利润巨大。辉山乳业招股书,宣称苜蓿自给自足。

浑水公司调查却发现,辉山乳业苜蓿并非自给自足,而是从海外和黑龙江的第三方采购,进而推断出辉山乳业财务造假。

浑水公司怎么赚钱呢?

通常的做法是——第一步,寻找“问题公司”;第二步,向券商借来这家公司的股票,并卖出;第三步,发布调查报告,曝光这家公司的经营问题;第四步,这家公司股价大跌之际,低价购入股票,还给券商。

如果以10元价格卖出股票,做空后再以5元价格买入,相当于每股赚取5元的毛利,再扣除交易手续费、交付给券商的利息及其他税费后,剩下的就是净利,堪称空手套白狼。

以辉山乳业为例,股价由2.81港元跌至0.25港元,做空利润之大,可想而知。

因为交易规则允许做空,做空者成为美国资本市场上的一支重要力量。做空机构甚至会和对冲基金、律师事务所结盟,以牟取更丰厚的利益。

除浑水之外,还有一家叫香橼研究的公司,也以做空中国概念股出名。

从2006年起,香橼研究开始关注中国公司,先后对21家中国海外上市公司发动袭击。其中有16家股价跌幅超过80%,更有7家在其攻击下,最终退出美国资本市场。

## D 强盗还是鲛鱼 做空机构的红与黑

做空机构从诞生之日起,便充满争议。

2012年6月20日,香橼投资一纸研报,恒大股价应声下挫,一日之间市值蒸发76.28亿港元。许家印将香橼投资称作“侵略者”、“土匪”、“强盗”。

也有人认为,做空机构是资本市场上的鲛鱼,能够净化整个市场。只要做空机构合法并且有理有据,其存在有利于全体投资者。

是肆意掠财的强盗,还是净化市场的鲛鱼?做空机构,更愿意将自己比作秃鹫,随时俯冲下来啄食市场腐尸。

不可否认的是,对于企业而言,做空机构是一种相对极端也更具杀伤力的监督手段。

特别是一些中国公司,在国内名不见经传,甚至存在财务问题,到海外资本市场上摇身一变成为了“业绩好到难以置信”的优质公司,通常就会成为做空机构的猎杀目标。

苍蝇不叮无缝的蛋,这也是浑水公司、香橼研究喜欢做空中国概念股的原因。

赴海外资本市场上市,已经成为很多中国企业的奋斗目标。在敲钟之前,中国企业是否已经准备就绪,应对盘旋空中的秃鹫?

来源:世界华人周刊