

星亚控股闪崩：一场筹谋两个月的“剪羊毛”行动

证券时报记者 王基名

上市不到两年、最高涨幅逾 34 倍，是港股市场昔日的牛股星亚控股 (08293.HK)。一小时内暴跌 98%，之后一直徘徊在 0.1 港元左右价位，最新股价仅 0.113 港元，同样是星亚控股。6 月 25 日下午，星亚控股暴跌一度引起极大关注，并有多数分析，但证券时报·e 公司记者发现，事件背后的导火索却是一场精心策划的“剪羊毛”行动。

通过各种渠道聚集的散户，在经过 2 个月左右“洗脑”后，在一个名为“皓阳学院”直播间诱导下，定时买入星亚控股，另一面则是某神秘大股东疯狂出货，最终承接不足股价崩盘，并引起一系列连锁反应。另外在星亚控股陨落前，曾刚经历过一轮股东大换血，交易中的主要相关人员又出现在星亚控股 6 月 25 日暴跌及之后的交易中，并且主要当事人孙天群也有着“老赖”的标签。

星亚控股之外，关于港股的接盘骗局近年来一直未间断，多少投资者曾经的发财梦，最后变成“亏得渣都不剩”，事后回想起来发现漏洞百出的骗局，但在当时就像是被洗脑得了魔怔。投资需要自身的理性，但这种跨越两地明目张胆的骗局又该如何有效防治，值得深思。

套路满满的“屠刀”直播

最近的王安有点忙，一直在联络、召集曾经名为“皓阳直播间”的学员，统计损失、统一报案，而这一切要从 6 月 25 日下午一场带血的直播说起。

期盼已久的内地 500 强企业借壳香港标的股票，今天下午我们皓阳学院的资金提前潜伏进场”，6 月 25 日 13:00 皓阳直播间如约准时开始，目标是港股星亚控股。

根据几位当时按照直播间指示买入股票的投资者回忆，当时直播间人数显示有六七千的样子”，都是从各个微信、Q 群进入的。王安即当天买入者之一，他在 6 月 25 日下午共计以约 24 万港元买入星亚控股股票，6 月 27 日全部卖出后仅剩不足 1 万港元，真的没想到亏得渣都不剩了”。

整个 30 分钟直播可谓套路满满。前十分钟里，除了强调利好、涨幅、借壳之外，皓阳主要做了三件事情：1. 确认并催促课长（对各个微信、Q 群负责人的称谓）快速引导学员入直播间；2. 很详细地介绍了几个注意事项，包括不要激动、全仓买入、不要踩踏（按昨天讲的以百家姓姓氏错开买入时间），做好保密、成交后截图给课长等；3. 进入后三分钟，开始提示打开股票账户，可稍微高两三分钱挂单”。

直到视频的第 10 分 12 秒，也即 6 月 25 日 13:10 左右，直播画面从上证综指行情切换到了星亚控股，看清楚这只股票代码，08293、星亚控股”，皓阳用故意提高、慢速的声音揭晓了最终谜底。皓阳讲道：星亚控股是香港市场上难得的白马壳资源，内地 500 强企业一旦成功借壳上市，股价即将飞天，后边还会有 5 倍、6 倍甚至 8 倍的上涨空间。”

众多投资者的噩梦也就此开始。记者见证了直播视频中星亚控股名字被公布后的 13:10~13:30 的 20 分钟，星亚控股股价从 4.89 港元/股跌至 0.7 港元/股，涨幅超 85%，成交额从 50 万港元增加到超 4200 万港元，超 4000 万资金进场接盘，成交总量从 10 万股增加到 1100.50 万股。而且公布股票名称后的前 2 分钟，成交额便达到约 2588 万港元，股价一直维持在大约 4.88 港元/股位置。

王安第一时间冲了进去，其交易记录显示，6 月 25 日 13:10:50 以 4.89 港元/股买入约 4.5 万股星亚控股股票，紧张、期待、忐忑、担心，有一点怕抢不到，也有一点担心这么多钱投进去会不会亏损”，回忆起最初的买入，王安这样告诉证券时报·e 公司记者。在当天大概 13:20~13:30 之间，星亚控股股价则完全雪崩，3 港元、2 港元、1 港元等一个个重要数字统统跌破，等到皓阳下麦时星亚控股已经跌至 0.7 港元/股。有 10 年港股投资经验的李想说：“当时已经完全来不及砍仓，你挂单的速度远跟不上下跌的速度。”而更多的人表示，当时完全懵了，已经忘了港股可以 T+0”。

大跌之下视频中的皓阳则更显老

辣，无论价高价低，总有让你买入的理由。直播的同时，皓阳一直在讲港股三盛控股、国美零售，A 股贵州茅台，以及分众传媒借壳回归的光辉往事。4 港元左右的高位时，皓阳称“这就是借壳上市后的威力，现在高后面还会有更高”；在股价下跌初期，皓阳称：“现在再买，你比别人赚的更多，比如贵州茅台回到 500 块的时候你肯定不会错过，好股票最大的人性弱点就是犹豫迟疑，机会摆在你面前你不知道珍惜，失去后你又后悔莫及”；在最后时刻，皓阳则反复强调，今天波动是暂时的，后边肯定会按照我们的计划拉升上来，我将带着大家的成交截图今晚飞香港，督促具体的借壳情况和拉升计划”，并表示皓阳的老师以及香港的资金后续也会建仓进入。

2个月的“洗脑”

事后回想，几位投资者对证券时报·e 公司记者表示：我们被洗脑洗得好像得了魔怔。”一份皓阳直播受害者统计了当天通过直播参与星亚控股投资的部分成员情况，证券时报·e 公司记者看到，名单上有 133 位投资者，地域分布上包含了新疆、甘肃等在内的全国绝大多数省份，每人的亏损金额在 1 万元至 165 万元之间，其中以 20 万以下的亏损居多。亏损汇总显示，133 名投资者合计亏损超 2000 万元。

而为了 6 月 25 日下午的收网，皓阳学院已经准备了至少 2 个月。王安介绍，大概 4 月份的时候，他接到一个自称是某券商工作人员的电话，然后被拉进了微信群。而李想、赵虎则是在天涯用户“为涨停板痴迷”后边被投资者简称为“痴迷”了所发帖子引导下，大概于 4 月底进入微信群，并接触皓阳直播。证券时报·e 公司记者了解到，以上两种途径也是绝大多数投资者最终进入皓阳直播间的途径，而皓阳和“痴迷”也被认为“很有可能是同一个人”。

但并非只有给出上涨的诱饵才能让投资者进入精心设计的圈套。据“痴迷粉”介绍，痴迷帖子推荐的股票涨跌参半，甚至在 9 元高位时推荐的安信信托，后续出现连续两个跌停，幸好我在跌停前出来了。”李想称。

问到为何跟着他并被带入皓阳直播，李想和赵虎称：感觉他很自责、对我们又很内疚，有一定技术、为大家着想，对炒股比较懵的人很有吸引力。”更多的“痴迷粉”表示，经历过一系列暴跌，常人急于回血，痴迷便顺势将本次悲剧的制造者皓阳引入。皓阳的介入大概是在 6 月 25 日之前的 2 个月。

关于皓阳，有投资者表示“确实有些本事”。据介绍，在初期皓阳曾推荐过几只“牛股”，第一周 3 只荐股确实做到了 2 个交易日盈利 10% 以上，特别是皓阳推荐的港股消息股其利工业集团 (01731.HK)、捷冠控股 (08606.HK)，让大家吃到点甜头，对港股心生无限的向往，”李想称，有一个推荐的股票下午很短的时间内涨了快 20%，这在 A 股要两三天才能涨上去的，我当时没港股账户，推荐朋友买了，也确实赚了。”

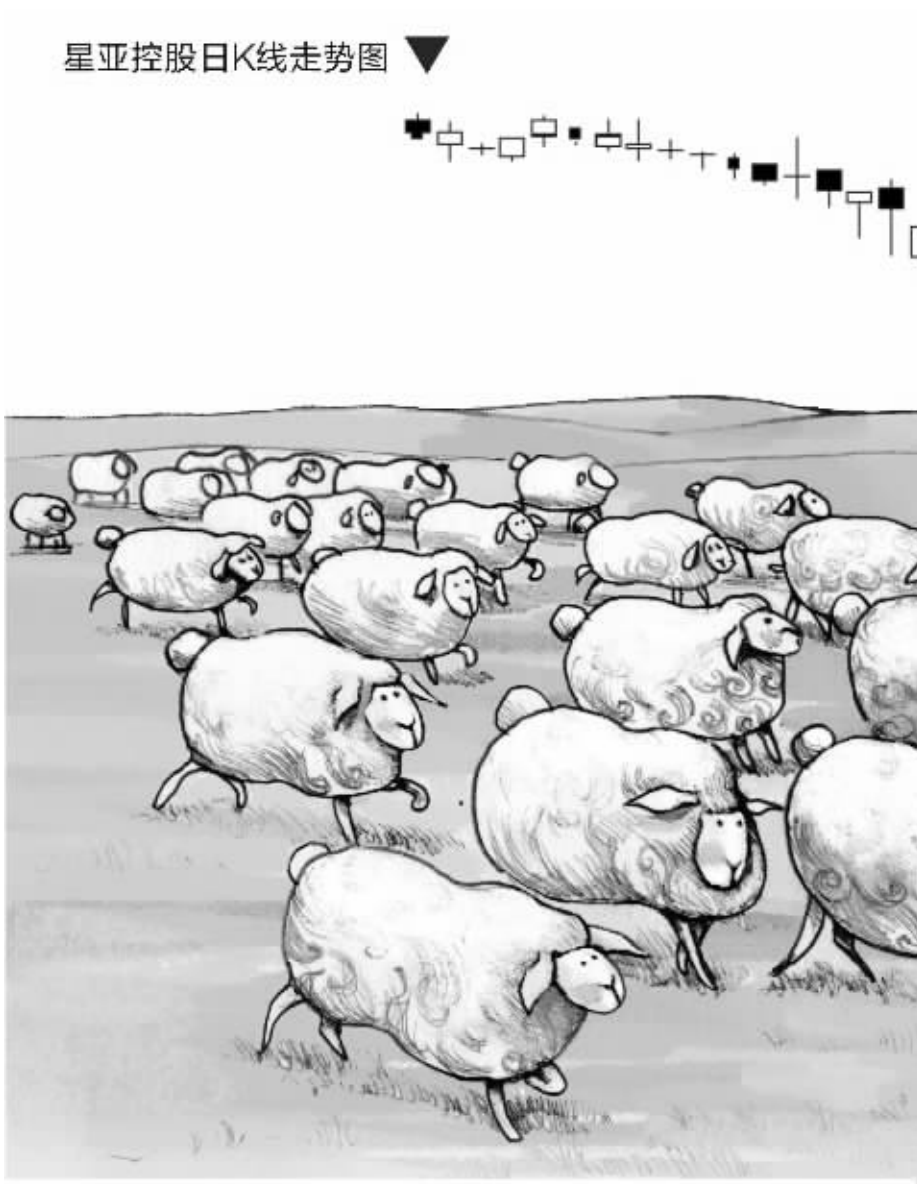
除了推荐牛股，皓阳直播还进行教学，分析走势、怎么看盘、交易量怎么解读、大盘形势、各种指标，而且上课也特别认真，”李想称，对自己的内幕消息，皓阳特别坚定，不然怎么会让我们对他们信任成这样子。”

在一系列的引诱、洗脑过后，6 月 10 日左右，皓阳团队开始有节奏地在各类群及直播中放出“神秘股票”。之后每天的直播和群消息也围绕“神秘牛股”强化输出，但直到 6 月 25 日 13:10 才真正揭晓了股票名称。

“一旦借壳成功涨五六倍不是梦，这很可能是你们一辈子唯一的一次大机会，我皓阳也是一两年才能找到这样一次大机会”，这是皓阳在直播中一直反复强调的话语。而不少学员也沉浸在这样的梦中，李想称：“一开始我们都在梦想赚了五六倍后要干什么。但现实不仅冰冷，而且是毁灭性的。”

股权高度集中下的连锁反应

市场上，6 月 25 日午后，星亚控股暴跌，该股突然直线暴跌 98%，股价从 5 港元直接跌到不足 0.1 港元，市值从 62 亿下跌到 1.6 亿。当天收盘，星亚控股跌 96.48%，报收 0.172



港元，总市值仅剩 2.1 亿港元，当天总成交量达 17.60 亿股。

星亚控股是一家新加坡人力资源公司。该股 2016 年 7 月 15 日以每股 1 港元的发售价挂牌，上市后呈现一路上涨的态势，上市不到两年，上涨逾 34 倍，最高市值高达 88 亿港元，之后在高位盘整了一年。但是星亚控股的上涨并无业绩支撑，上市前的两个财年还是盈利的，但上市后马上“变脸”，2016 财年亏损 129.72 万新加坡元，而且上市以来公司已连续三个财年亏损，最新财报显示亏损幅度仍在扩大。

星亚控股没有业绩支撑的股价走势被认为和其股权结构有莫大关系。早在 2017 年 2 月，星亚控股便被港交所点名，彼时公司前 20 名股东持股比例超 95%。另外，截至 2019 年 4 月 30 日，公司前四大股东持股占比高达 56.33%。

根据当天的实时行情，6 月 25 日星亚控股上午的成交可以忽略不计，在皓阳直播的半个小时 (13:00~13:30) 成交量 1378 万股，成交额 4332 万港元，成交量并未疯狂放大。之后星亚控股成交才逐渐放大，当天 13:30 之后至收盘，星亚控股成交量 17.46 亿股、成交额 2.62 亿港元，换手率 140%。起初 20 分钟的少量抛盘便把星亚控股股价打到“骨折”，而后续的井喷式成交才是市场分析的大股东质押被砍仓等连锁行为。

在 6 月 25 日之前，星亚控股大部分股权托管券商为茂宸证券和兴证国际。富途证券显示，6 月 24 日两家经纪商在星亚控股的持股比例分别为 24.98%、16.04%，合计持股超过 40%。6 月 25 日两家经纪券商也是减持主力，茂宸证券与兴证国际分别减持约 16.58% (20725 万股)、15.08% (18843 万股) 星亚控股股票，两家经纪商在星亚控股的持股比例在 6 月 26 日之后均下降至 1% 以下。

一份 6 月 25 日当天星亚控股的成交记录上，记者看到在当天 13:10 皓阳公布星亚控股名称之后，显示为茂宸证券的 8831 席位一直在连续卖出。也就是说在 6 月 25 日之前，经纪商持股达到 25% 的茂宸证券背后的控股股东（茂宸大股东之一）便是与皓阳等内地中间商间接联手做局的关键股东。

但即使持股数量如此庞大，仍然难以判断最初被接盘的 1000 多万股星亚控股股票到底为哪位大股东所持有。港股交易人士对证券时报·e 公司记者表示：由于港股创业板信息披露的属性以及经常有代持现象等，从公开股东很难作出判断，但可以通过券商及监管层获取相关信息。”

上述市场人士还讲道：在香港创业板公司中，大股东多数有开展“类似 A 股市场融资买入”情况，一旦出现断崖式下跌，经纪商便会砍仓，并且可能波及其他股票。”6 月 25 日除了星亚控股外，港股市场上还有多个闪崩股，CHIHODEV 和永耀集团控股跌逾 66%、中国宝力科技跌逾 50%、申西控股跌近 37%。其中，

中国宝力科技在 6 月 25 日当天同样被茂宸证券减持，并且同样在 6 月 26 日继续减持，持股比例从 1% 降至 0.02%。

P2P“老赖”刚入局

另外，今年初星亚控股股东曾大换血，并且大换血主角均又出现在 6 月 25 日和 6 月 26 日星亚控股股权变动名单中，主角之一的孙天群更是多次与“老赖”结缘。

今年 3 月 27 日，星亚控股宣布，由孙天群全资拥有的 Everwin Marble Limited，从主要股东李海枫及恒定环球手中收购 2.07 亿股公司股份，孙天群全资拥有的 Everwin 则成为星亚控股的主要股东。

收购完成后，Everwin、李海枫及恒定环球分别持有公司全部已发行股本约 16.53%、3.84% 及 3.08%。结合星亚控股最新的三季报，沈学助通过 Centrex Treasure Holdings Limited 持有星亚控股 32% 股份为公司第一大股东，杨俊伟、吕丽恩夫妇合计持有 4.67% 的股份，吕丽恩控制的恒定环球持有 3.13% 的股份。以上为星亚控股披露的主要股东信息。

在成为主要股东前，孙天群便和星亚控股有交集。今年 1 月 16 日，星亚控股宣布携手发码行成立合资公司，主要用于开展内地业务。根据公开信息，2017 年 10 月发码行与黄山幸福新世界集团签订了股权协议，孙天群则是黄山幸福新世界的实控人、董事局主席、总裁等，另外，企查查显示孙天群是黄山幸福新世界持股 15% 的大股东，穿透之后香港公司中国幸福新世界集团有限公司为黄山幸福新世界控股大股东，之后资料无法继续追踪，但在 2016 年之时孙天群曾为黄山幸福新世界持股 70% 控股股东，公开报道中孙天群为幸福新世界集团联席总裁，同时也是发码行公司总裁。

黄山幸福新世界是一家涉及地产开发、项目投资、文旅旅游等多个领域的公司，孙天群在 2015 年某品牌活动讲话时曾直言：“中国房地产界目前最大的问题就是募资难，招商难……”，他还给出了“靠众筹解决房地产募资难”的解决手段。

随着 2018 年中时 P2P 平台抢钱通的“人去楼空”并被经侦立案，孙天群及黄山幸福新世界也逐渐被多处声讨，抢钱通线上发布产品为黄山幸福新世界下的度假养生项目融资。抢钱通彼时通称，黄山幸福新世界作为“借款人”与抢钱通约定的委托融资期限至 2018 年 6 月 6 日已经到期，并已敦促借款人就平台借款清偿制定清偿方案。

黄山幸福新世界在之前也曾有失信记录，2016 年 3 月 28 日，因为“未履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务”被黄山市中级人民法院列为失信人，失信未履行金额达 3000 万元。不过根据经济通港股数据显示的星



亚科技最新的股东变动，孙天群在 6 月 26 日减持了全部股票，但价格依然是谜，不知其缘何在股价成仙时减持，而其前后进出的“股价迷局”也待解。

另外，根据经济通的股权变动数据，6 月 25 日星亚控股大股东杨俊伟、吕丽恩（孙天群交易对手方恒定环球的实控人）夫妇合计减持 3853.5 万股星亚控股股票，只是平均减持价格为 0.126 港元/股；李海枫在 6 月 25 日之前已经清仓了其所持股票，但在 6 月 26 日其又回到星亚控股进行了倒手交易，买入 9302.5 万股星亚控股并又以 0.181 港元/股价格卖出。

有媒体爆料，星亚控股在今年 3 月底其实已经完成卖壳，孙天群或正是接盘方之一，不知因为什么原因，这笔交易的数量只做了部分披露。不知道孙天群是否还接手了其他股票，或者选择了代持方式。

连环骗局何时休？

另外，美鹰证券也是被皓阳直播间投资者诟病的重点之一。在皓阳学院最初告知了“港股重大利好”的准备阶段，引导学员开港股账户是其重要流程之一。据介绍，美鹰证券正是皓阳学院课长重点推荐或者在部分群直接有美鹰证券客服，参与引导投资者处理开户、购汇、入金相关事宜。

另外，使用美鹰证券开户并交易的张亮讲道：美鹰证券的人金可以直接使用信用卡和支付宝，而且部分人员入金超过 5 万美元。”而最让投资者诟病的是在 6 月 25 日 13:12 之后，美鹰证券不能再买卖，当时说服务器正在维护中，卖不出去股票，大部分人是那 2 分钟内买入的，只能眼睁睁看着跌到底”。

在 6 月 25 日之后，美鹰证券的出金过程也同样遇到麻烦，张亮介绍，很多人通过美鹰的快速出金渠道出不来，主要有两个原因：国内银行不接受入金，部

分金额超过 5 万美元。”

而这时美鹰客服又来了，我就在美鹰申请出金 5 天仍没结果时，接到了来自国外的自称美鹰客服电话，表示可以帮助出金，但会收取高额手续费。”张亮称。

众所周知，港股与 A 股市场在交易、监管、信披等方面存在诸多差异，证券时报·e 公司记者从多方了解到，近年来在香港和内地一直不断存在着有组织的“等人接盘”行为。据记者多方追踪以及知情人介绍，部分港股公司大股东通过香港代理与内地代理单线联系，内地代理通过各种马甲“广撒网”来养“韭菜”，在达到一定程度后与香港方面约定时间放货，内地代理凭借当天收集的交易截图赴港拿取 30% 左右佣金。

另据介绍，上述代理之间的操作也极为隐秘，通常拥有众多马甲，在香港接头很多是用老式诺基亚电话配临时卡，交易则直接用现金不留痕迹”。

证券时报·e 公司记者就此情况向港交所采访，对方表示：港交所无权对投资者、中介机构等其他市场参与者进行监管。”

老虎证券一位分析师告诉证券时报·e 公司记者：这种类似的港股突然暴跌很难有效预防和避免，除了像星亚控股可能是被人操纵导致的暴跌，在港股也还有很多因为其他原因导致突然跳水的，比如被做空机构做空或者公司发生黑天鹅事件等，这些都是散户完全没法预料的，从个人投资角度讲，避免这种损失就是要尽可能避开这种有可能会被人操纵的股票。”他还分析了这类股票的特性，比如市值小、流通性差、股权集中、交投不活跃、大股东有质押、股价曾经大幅上涨但并无业绩支撑等。