

(华尔街日报)所有内容12周仅需12美元 立即订阅

中国 简体

2015年10月30日 星期五

欢迎 paifumei 订阅邮件 - 我的账户 | 登出

首页 国际 中国 经济 金融市场 商业 科技 房地产 生活休闲 派 专栏与观点

股市 债券 外汇 大宗商品 黄金 并购看台 个人理财 市场数据中心

用华尔街日报手机应用程序大展宏图。 THE WALL STREET JOURNAL. 有志者读，华尔街日报

点击试阅 享受4周免费试阅。

2015年10月23日 17:12

### 安德鲁·莱夫特：Valeant股价大跌背后的做空者

正文 评论

更多的文章 »

投稿 打印 转发 赞0

0

字体



图片来源：Michal Czerwonka for The Wall Street Journal

香橼研究的莱夫特说，对他来说幸运的是，自己对的时候比错的时候多。

做空阵营中不乏语不惊人死不休者，但在其中安德鲁·莱夫特(Andrew Left)尤其显得突出。

莱夫特是一小群就其认为估值过高或从事欺诈的公司发布免费报告的投资者之一。他们通过做空交易获利。莱夫特本周将Valeant Pharmaceuticals International Inc. (VRX)比作安然公司(Enron Corp.)。

与很多同行不同的是，莱夫特发表的报告常有不敬之词、鞭辟入里的生动描述以及针对公司高管的嘲讽。他在2014年报告的结尾写给他所针对公司的首席执行官的告别语是：您的第一反应将是想起诉我，我希望您来起诉！莱夫特表示，他被起诉过，但从未败过诉。

莱夫特在接受采访时说，他坚持自己的研究结论。他还称，对他来说幸运的是，自己对的时候比错的时候多。

莱夫特旗下做空机构香橼研究(Citron Research)周三发表的一份报告指责Valeant通过其控制的一个药店网络伪造发票。该报告将Valeant比作能源交易公司安然。2001年安然因一起会计丑闻而倒闭。

Valeant股价在五年内涨了1,000%，目前自最近见顶以来累计下跌了27%。Valeant周三发表了一份声明，称莱夫特的报告具有误导性，试图操纵市场。Valeant表示，计划于美东时间周一上午八点召开一个电话会议，以应对最近针对其业务行为的批评。

莱夫特2014年3月份在加州比佛利山庄家中的办公室接受采访时说：有时候会出现一个极

Empty search box

本栏目更多文章 »

- 日本人寿保险商转投国内股市
- 中印黄金需求罕见背离
- 矿企为何在大宗商品价格大跌之际继续扩张？
- 亚洲私募股权基金困境：钱多机会少
- 全球隔夜主要金融市场回顾

用华尔街日报手机应用程序大展宏图。 THE WALL STREET JOURNAL. 有志者读，华尔街日报

点击试阅 享受4周免费试阅。

订阅电子邮件

点击下面的邮件名称可以预览样本。

注册

每日邮件：

- 每日新闻快报
- 早间市场快报

每周邮件：

- 科技邮件
- 能源邮件

本周推荐

马上订阅

WSJ+ INVITES + OFFERS + INSPIRATION

WIN A THREE-NIGHT PARADISE GETAWAY TO NIHIWATU, INDONESIA\*

Contest closes November 12, 2015 EXCLUSIVE TO SUBSCRIBERS

ENTER NOW

\*Terms and conditions apply.

本文涉及股票或公司

好的素材，这时候最大的挑战就是如何让人们去读它，华尔街的研报太无聊了，我希望我写的东西具有娱乐性。

这名45岁的投资人住在一个封闭式社区内的一座豪宅里，从门店一个无边际泳池远望，能看到洛杉矶，车道上停着宾利(Bentley)和梅赛德斯(Mercedes)汽车。摇滚乐队枪与玫瑰(Guns N' Roses)的前主音吉他手Slash就住在街对面。

莱夫特只用自己的钱做投资，他称，14年前开始从事做空交易以来，他每年都会获利。《华尔街日报》(The Wall Street Journal)对香橼研究在2001年至2014年间发布的111篇做空交易相关报告做的分析显示，香橼研究每发布一篇报告，所涉及股票当年的平均股价就会下跌42%。S&P Capital IQ的数据显示，在这些股票中，有90只股票一年后下跌，21只股票上涨。

莱夫特在大手笔投资方面的成绩有好有坏。2013年他做空了特斯拉(Tesla Motors Inc.)，当时他称，该公司的电动车可能只是一时的潮流，而且估值过高。在那之后，特斯拉的销量增加，股价上涨了大约30%。莱夫特3月份极为罕见的做多了地板材料制造商Lumber Liquidators Holdings Inc.，但这笔押注失败了，该股在那之后下跌了50%。

做空者从其他投资者手中借来股票，然后抛售这些股票，他们押注的是在这些股票下跌后重新买入，然后赚取其中差价。但当一只股票上涨时，做空者将以更高价格回购并返还股票，这时他们就会蒙受损失。

莱夫特2012年盯上了免疫系统紊乱治疗药物Athcar的生产商Questcor Pharmaceuticals。他雇了一个实验室对该药物进行分析，并称他的试验结果发现药物成份和Questcor Pharmaceuticals宣传的有出入。

该股起初跌去了三分之二，去年该公司被Mallinckrodt PLC.以56亿美元收购之后股价有所反弹。

莱夫特在一间豪华的居家办公室打理香橼研究的业务，这间办公室里满是从雷曼兄弟(Lehman Brothers Holdings Inc.)和Bernard Madoff Investment Securities LLC.处得到的纪念品。他孩子卧室里那几把有软垫的椅子是在一次安然公司(Enron)办公用品拍卖会上买下的。

莱夫特在迈阿密郊区的一个中产家庭长大，他说自己在高中辩论队培养了对争论的爱好。他首次与金融市场近距离接触是在23岁的时候，当时他曾短暂地在一家黑市经纪公司工作，卖力地向散户投资者推销高风险的大宗商品期货合约。

美国全国期货协会(National Futures Association)对该公司实施制裁，并以“为卖出大宗商品期货合约而进行虚假陈述”为由向莱夫特发出为期三年的禁令。他表示，正因为有了这次经历，才开始做空那些他认为是“黑市骗局”的股票。

1995年，他用从一个朋友那里借来的钱开始进行投资，跟踪那些他根据可疑财务披露认为属于“黑市骗局”的公司，或是管理团队曾参与过此类骗局的公司。

2001年，莱夫特开始在一个名为stocklemon.com的自发布博客撰写言辞激烈的报告。随着名气越来越大，他建立了一个为他出主意的卖空者网络。

他说，2007年离婚后他失去了很大一部分财富，他决定重整旗鼓，把自己的网站重命名为香橼研究，“citron”在法语中的意思是柠檬。那一年，他集中精力于一项针对建筑公司Home Solutions of America的押注，他认为这家公司利用卡特里娜飓风过后重建的机会伪造合同。

他撰写了10多篇关于Homes Solutions的报告，并表示，他把自己的所有个人财产——估值约为3.9亿美元——都用在了这次押注上。后来这家公司倒闭，Homes Solutions的首席执行官Frank Fradella去年对证券欺诈指控认罪。

近年来，莱夫特说他已经开始“猎象”了，把目光投向了制药业。他说，这个行业很不透明，充斥着各种弊端。

## Matt Wirz

(本文版权归道琼斯公司所有，未经许可不得翻译或转载。)

投稿 打印 转发

0

发表评论 更多的文章»

**Valeant  
Pharmaceuticals  
International Inc.**  
总部地点：加拿大  
(Canada)  
上市地点：纽约证交所  
股票代码：VRX




广告



**B2C: Code & Tech Blogging**

Begin2Code Tech Blog for NonTechie. Coding, Tech News, Mobile etc.

[www.begin2code.com/TechBlog](http://www.begin2code.com/TechBlog)



**用华尔街日报手机应用程序大展宏图。**

**立即下载**

享受4周免费试阅。

**THE WALL STREET JOURNAL.**  
有志者读，华尔街日报

广告



[聚划算 无所不能聚](#)

好评信誉旗舰店，无所不能聚 旗舰店，官方正品  
[taobao.com](http://taobao.com)

## THE WALL STREET JOURNAL

[返回首页](#)

### 国际

- 美国
- 亚太
- 欧洲
- 日本
- 朝鲜
- 非洲
- 拉美
- WSJ博客圈
- 非常之道

### 中国

- 中国实时报
- 中国经济
- 中央之国
- 经济
- 全球经济
- 美联储

### 金融市场

- 股市
- 债券
- 外汇
- 大宗商品
- 并购看台
- 个人理财
- 市场数据中心

### 商业

- 能源
- 汽车
- 航空运输
- 医疗
- 文化传媒
- 食品与消费品
- 管理之道

### 派

- 财富
- 收藏
- 旅途
- 饕餮
- 华宅
- 教育

### 科技

- 房地产
- 专栏与观点
- 生活休闲
- 视频
- 图片
- 寰域居

## THE WALL STREET JOURNAL

Digital Network

- WSJ.com
- Marketwatch.com
- Barrons.com
- 订阅中文网邮件
- 移动应用产品
- 订阅英文网
- 隐私权保护政策
- Cookies使用政策
- 创新沙龙
- 关于我们
- 联系我们
- 订户协议
- 道琼斯公司
- 广告

本栏目文字内容归道琼斯公司所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用  
Copyright © 2015 Dow Jones & Company, Inc. All Rights Reserved