

速賺1.3倍基金：細股未炒完

【本報訊】港股大時代下細價股瘋炒，專注細股投資的翹騰投資管理（香港）董事總經理祝振駒，旗下基金首四月勁賺1.3倍，再成賺錢王，他承認基金持倉80%為中小型股份，大牛市下大型基金會被「牽着鼻子走」，卻是細股基金突圍的機會。他相信細股炒風至少可延續至深港通開車前，創業板指數距2010年高位的警戒水平仍有一成空間，談爆煲屬言之尚早。

繼2013年勁賺兩倍後，祝振駒旗下基金回報今年首四月累計回報達132%，大幅跑贏同業約半成平均回報。聯交所資料顯示，翹騰投資今年買賣手影頻密，先後從配售途徑大手持倉宏霸（802）、首都創投（2324）及滙隆（8021）等。

深港通開車前仍看升

祝振駒曾透露，旗下基金十大持倉佔基金規模80%，他接受訪問時指最誇張持股的賺幅以十倍計，但拒絕透露基金規模，只承認因細股流通量小，短時間巨額套利有難度，因此20%的大股持倉，最大功能其實在於以高流通量股份應付贖回。對於揀選秘訣，他形容是商業機密但絕對不涉內幕交易，惟指尋寶可從三大

方向入手。

祝振駒指細股炒上後要維持高市值是難事，故高市值股份要小心；另要抱「早過人一步買入」原則，因此他從來不沾手消息股或高追裂口爆升股；最後是要挑出低估值但未廣泛受關注股份，從經驗估其「或者有嘢會發生」，或要坐貨一至兩年。他舉例早前力推的偉仕控股（856），市盈率（PE）6至7倍，但有3至4厘的穩定回報，就值得觀察。

他相信，細價股在深港通開車前仍繼續炒，大型基金操作買賣限制大，大牛市必然跑輸，坦言在熊市或股災下，市場最先會捉細價股，屆時小型基金便掉頭受難，惟強調只要「撞正一個大牛市，就可贏到其他基金兩至三年回報」。

對於如何應付股災，祝振駒指「最理想梗係早人一步減持，雖然好難，但都可以有一啲蛛絲馬迹」，如從新股及估值出發，07年市況逆轉前，一上市即滿堂紅的新股突然逐一潛水，意味「抽嘅人係弱手，賺快錢為主」；另市場是否已陷入借錢炒股或全民皆股瘋狂亦是重點；最後創業板倘升至2010年高位便「太癲」，不過目前仍有10%的差距，距見頂還遠。

記者：林靜



■ 祝振駒表示，從來不會沾手消息股或高追裂口爆升股。
李潤芳攝

祝振駒簡歷

現職	翹騰投資管理 董事總經理
歷任機構	星展、法興、瑞銀等
基金	Avant Capital Eagle Fund
理念	八成持倉為細價股，十大持倉佔基金規模極高比例，博大牛市勁賺
表現	今年首四月基金勁賺1.3倍，2013年更錄2.1倍，惟2011年曾勁蝕四成

看好中港股牛氣延續兩年

需靠外資

細價股或仍有一段時間瘋狂，祝振駒認為整體中港股市的牛氣甚至有機會延續兩至三年，今年恒指保守估計可升穿32000點，但最終升幅的關鍵在於內地股市的開放步伐能否獲外資信服，因目前內地是以強勢股市「一個泡沫冚另一個泡沫」，升浪要延續下去則需要外資「接貨」。

本周MSCI將公佈會否納入A股進入新興市場指數，祝振駒表示，內地開放是國策鋪排的一部份。他指，內地2008年金融海嘯後遺留下的經濟困局仍需時間解決，不以股市泡沫蓋過危機，或早已引爆社會問題。不過，目前A股已升

抵一個高水平，人民幣自由兌換、爭取納入MSCI及資本賬開放等措施，實質是要說服外資進入A股，「幫內地股民接貨」。

祝振駒相信，倘外資進入A股市場，牛市便可以延續，否則指數或有機會持續橫行，而港股近日的牛皮走勢就反映外資取態未積極。

祝振駒又指出，港股今年保守估計可升穿32000點，惟如果外資進入中國，H股的極大折讓則顯然有大的吸引力，屆時港股亦會水漲船高，牛市趨勢達兩至三年也不成問題，「不過上上落落少不免」，除非熊市重臨，否則高成交或持續。