

細基金 追彩票科網股

賺錢王 逢高沽空地產內銀股

Interview 專訪

去年恒指全年升幅不足3%，要搵食須揀中個別爆升股份。翹騰投資管理董事總經理祝振駒便成功演繹揀股藝術，旗下中小型對沖基金去年回報高達兩倍，為中港同類型股份中最高，成績驕人。展望今年，祝振駒認為「大股冇出息」、炒股不炒市局面隨時再持續五年，並會逢高沽空本地地產股及內銀股，彩票、科網及環保等中小股則「日日都要追貨」。

記者：林靜 梁嘉麒

分析員出身的祝振駒，2010年自立門戶創辦翹騰投資管理，旗下管理的翹騰兀鷹基金A及B去年全年回報高達200%，跑贏恒指近70倍，按彭博資訊數據，更為專注中港約50隻對沖基金中，回報排第一的基金，並大幅拋離次名約70個百分點，稱之為小型基金賺錢王絕不過份。他表示，去年致勝關鍵在於決斷將基金中的大股沽出，並密密掃入中細價股，而目前兩地「聰明錢」充斥，

■ 祝振駒表示，會吼賣內地電影潛力與本地新電視牌照的商機。

黃偉傑攝



祝振駒金句一覽

- 中資股每次大升，可能都係錯誤嘅憧憬。
- 樓價唔會大跌，想博出位先估大跌，我覺得跌20%機會都唔大。
- 中國人天性好賭，市好市唔好都要賭，市唔好仲要賭多啲，因為要博大霧。

祝振駒小檔案

現職	翹騰投資管理董事總經理及基金經理
學歷	美國威斯康辛大學統計學學士及精算學碩士 加拿大英屬哥倫比亞大學工商管理碩士
專業資格	特許財務分析師(CFA)
過往工作及威水史	2010年創立翹騰投資管理，旗下基金去年大賺兩倍 06至09年於凱思博投資管理任職基金經理 06年前在軟庫金匯、瑞銀、法興等出任分析員，長達14年之久

無懼退市 撐美股繼續上升

去年操作策略至今未變，倘內地堅拒大規模救市，「最悲觀下，未來5至10年都可能都係炒股唔炒市」。

長揸金山軟件 英達夠獨特

祝振駒去年代表作，乃大手掃入金山軟件(3888)，他指現時沒有定下任何目標價，旗下基金將會長線持有，「直至揸到見到佢有增長放緩迹象為止」；至於有環保概念的英達公路(6888)，他則看中其業務獨特及生意長做長有的潛力，「就算唔起路，公路永遠都需要翻新維修，一定有生意」。

近月入場的彩票股御泰中彩(555)，他形容是概念十足，「中國人天性好賭，市好市唔好都要賭，市唔好仲要賭多啲，因為要博大霧」，另外他亦看好華彩控股(1371)及第一視頻(082)等，「舊年升得最勁係濠賭同科網，而彩票股又有賭博成份，又有科網成份，咁你話係咪應該翻身去炒？」

另外，祝振駒也吼實內地電影潛力與本地新電視牌照商機，他認為內地人消費模式改變，無論電影進口數目或入場觀看電影人次，均有機會爆發性增長，因此看好中國鐵聯傳媒(745)；本地傳媒方面，他透露一年多前已持續沽空電視廣播(TVB, 511)，認為新增電視牌照，勢令其收視遭蠶食，廣告議價力亦會減弱，加上高價搶奪世界盃播放權有肉食，甚至錄得負回報，前景黯淡；相反，他認為香港電視(1137)值得考慮買入，惟目前估值仍太亢奮。

作為對沖基金，祝振駒同時會預留約10%資金沽空，令回報更可觀。但除非指數大插水，否則重磅股大挫風險低，因此他只會謹慎以弱勢板塊作逢反彈沽空的動作，如本地地產股，「地產呢個遊戲嘍舊年已經結束，啲錢轉向股票……但樓價唔會大跌，想博出位先估大跌，我覺得跌20%機會都唔大」；另外，他指「中資股每次大升，可能都係錯誤嘅憧憬」，內銀是第二大狙擊對象。

獨排眾議

在美國聯儲局的量寬政策推動下，美股三大指數去年脫穎而出，升幅介乎三至四成，成為環球股市大贏家。展望今年退市年，不少市場人士均認為，美股已屆強弩之末，跌浪一觸即發，但翹騰投資管理董事總經理祝振駒則指，只要當地企業盈利增長維持，美股有力繼續炒上。

企業盈利成關鍵

祝振駒坦言，既然聯儲局有能力減少買債規模，證明當地經濟確實有復蘇的迹象，所以企業盈利將會

成為美股未來走勢的關鍵，「如果盈利可以pick up(持續)到，將會有更多人追入，屆時美股肯定會跑贏其他市場。」

至於「中國大媽」最愛的黃金，今年回復勇態，至今已反彈近4%，但祝振駒卻大潑冷水，直言黃金「唔需要理」，更呼籲有貨者要盡快沽出。他解釋，早年資金追捧黃金，只因預期美國放水會令環球通脹升溫，令金價屢創新高。

但經過數年量寬後，通脹卻未有如預期般出現，金價最後亦難敵地心吸力，拾級而下。如今儲局啟動退市，黃金後市肯定難有運行。

教炒股票 沽空曼聯做例子

踢得勁差

要在充滿變數的股市中，登上基金賺錢王寶座實在殊不簡單，但翹騰投資管理董事總經理的投資心法卻沒想像中複雜，「買股要揀容易明白的，要用common sense！」與殿堂級基金經理彼得林治(Peter Lynch)所說的「只買入你認識的股票」，有異曲同工之妙。

靠common sense

何謂common sense？作為英超球隊曼聯忠實粉絲的祝振駒，舉了一個活生生的例子：「見到今季曼聯踢得咁差，隨時連頭四都未必入到，當然要趁機沽空佢啦！」他更笑言，沽空紅魔鬼

贏錢，可填補因愛隊輸波而起的空虛——果然是對沖基金經理！

祝振駒又說，除了本地市場外，更要多吸收中外的資訊，例如美國的科技走在最前，炒科網股一定要多接觸當地科企的消息，買中資股便要熟讀國策。

作為基金經理，與公司管理層見面可謂指定動作，但普通投資者難以接近公司權力核心，應該如何評估一間公司是否值得投資呢？祝振駒直指，公司作風有指標性作用：「有啲公司炒高股價後批股集資，然後就散水，完全唔理小股東權益，就不再值得投資。」



■祝振駒笑言，沽空紅魔鬼贏錢，亦可填補因愛隊輸波而起的空虛。