


 翱騰

祝振駒

A股牛市可延 中資金融股升浪未完

去年大中華冠軍基金經理、翱騰投資管理（香港）創辦人、董事總經理及基金經理祝振駒認為，A股及中資金融股的升勢未完，後者亦是其心水板塊。

他指出，今年初至7月尾，上證綜指一直在1970至2180之間浮沉，直到今年7至8月，一些接近中央的人士已聽聞人行將會減息，市場期待中國的貨幣政策會趨向寬鬆，所以內地A股的升勢是在那時開始。他認為，「一個牛市起碼可以維持6個月至1年，盡管現在牛市的周期已愈來愈短。」而從今年8月起開始計，即是說A股牛市起碼可維持至明年年初。

中資金融股，被祝振駒視為今年第四季至明年初恒指的領頭羊，主要原因是金融板塊佔機構投資者投資組合的比重仍然偏低，並看淡這個板塊，一些對沖基金甚至會沽空這個板塊。

「我覺得金融股在很多基金中的佔比仍然偏低，如果外國投資者轉了看法，認為今次的大升是個牛市，肯定會增持這個板塊，而大型基金增持的話，時間起碼需要1至2個月，所以恒指會繼續上升。」祝振駒認為，隨着國內A股會繼續上升，倘若恒指H股的升幅跟不上，很多人便會去追落後，所以他估計恒指的升勢可以持續至明年1月底。

而對於A股的升幅最終將會是多少，祝振駒表示這些事情他從來也不懂得做。他指出：「若從A股現時的PE去看，現在肯定是偏低，但去到甚麼位置才為之合理其實很難說，因為當市場氣氛一變，PE亦會跟着變。但我認為內銀股的PE仍然偏低，很多的內銀股PE仍停留在6至7倍間，如果稍為有些Premium（溢價），PE回到8至10倍，上升2至3成絕對有可能。」

最看好內地券商 次為內險

在整個金融板塊之中，祝振駒特別看好內地券商股，其次是內地保險股，最後才是內銀股及內房股。他解釋說：「券商股會一直跑贏是因為它們的Beta（啤打系數）最高，加上A股屢創新高的成交量，所以證券股會是最先上升；至於保險股，是由於他們很多也持有A股，當A股上升時這個板塊最容易受惠；倘若你想追落後，可以買些內銀股，因為近期升幅相對前兩者低。」

選股方面，祝振駒偏好金融板塊中的龍頭股，他建議大家可以買一隻保險股及一隻券商



Profile 祝振駒

現任：翱騰投資管理（香港）創辦人、董事總經理及基金經理

曾任：

- 2010年創立翱騰投資管理（Avant Capital Management (HK) Limited）
- 曾於凱思博投資管理（Keywise Capital Management (HK) Limited）任基金經理
- 曾於軟庫金匯、瑞銀、法興及星展銀行證券等投資銀行研究部擔任分析師及部門主管達14年之久

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，特許財務分析師。

國策利好核電行業

除了金融板塊，祝振駒坦言他心目中暫時沒有其他心水，但長遠而言，他看好中國的核電行業。「如果你抽到中廣核（01816），那我要恭喜你，我自己亦有抽，但只是湊熱鬧而已。其實我之前已有買一些影子股，好像上海電氣（02727），我也曾購買。」他續說，可以從兩個角度去看核電板塊，第一，是AH股的差價，但現在滬港通已經通車，而中廣核亦已經上市，很多人已經止賺離場；第二，是基於國策因素，因為中國缺乏天然資源，而最能夠大量發電的只有核能。

祝振駒憑早著先鞭看好科技股如金山軟件（03888）等，旗下的Avant Capital Eagle基金於2013年回報逾210%，按彭博的排名，為該年度大中華區之冠。科技股展望方面，他認為未來數月升幅將有限。「很多基金已經一早擁有科技股，例如騰訊（00700），除非有非常爆炸性的消息公布，否則很難再大幅上升。」祝振駒續指，他長綫仍看好科技股，惟短綫而言，資金大多已離開科技板塊轉買金融板塊，金融板塊仍會繼續跑贏。

美股牛市未完 加息宜避開地產股

除了A股市況外，近期另一個關注的重點是明年美國股市的走勢，以及聯儲局會否加息。祝振駒認為美國市場，無論在深度或廣度仍是首屈一指，其他市場也難望其項背，加上科技發達，以及擁有優良的創新能力，他相信美股牛市尚未完結。至於加息問題，他認為：「明年美國一定會加息，大家的共識是加息會出現於下半年。」祝振駒認為倘若美國加息，香港的地產股、收租股以及房地產投資信託基金（REIT）這類高息股份將會首當其衝，建議投資者暫時不宜沾手。

股。他說：「保險股方面，我自己的心水是國內的平安保險（滙：601318），我自己亦已經買了，現在看來我是買對了；至於券商股方面，我亦會在最大的數家之中挑選，特別是成交量最大的幾間，例如中國銀河（06881）、海通證券（06837）及中信証券（06030）皆可買。」

至於內銀，祝振駒認為升得最快應該會是招商銀行（03968）以及如民生銀行（01988）這類中小型內地銀行。「差不多每一間內房的負債也很高，減息一定會減輕它們的利息支出，所以內房股一定會受惠，長遠而言它們的業績必定會有所改善。」他續說，他自己亦有買內房股，而內地展商他主要都是買最大的那幾家，例如中國海外（00688），因為他估計大型內房股的升勢未必會比中小型內房股遜色。

（下轉第12頁）