

MONEY
MONDAY

投資世界 明察秋毫

謝清海

「信心在牛市在」

「博反彈買藍籌」

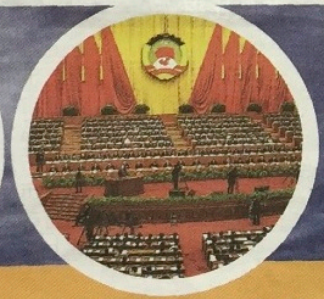
祝振駒

殿堂級基金經理：

中資股未玩完



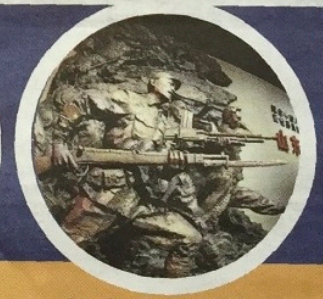
的起心肝只沽不買
王弼



托市似為維護利益
潘迪藍



股市將再闖高峰
林少陽



救市乃以暴易暴
湯文亮

第5期

明報財經投資周刊

逢周一出版

2015年7月13日

全港
最賺錢
基金經理祝振駒：
低吸港股
短炒A股藍籌

祝振駒小檔案

- 2010年創立翹騰投資管理任董事總經理兼首席投資總監
- 曾於凱思博投資管理(香港)有限公司(Keywise Capital Management)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的研究部擔任分析師及部門主管達14年

我覺得A股牛市未必已完結，但由於以槓桿入市的投資者已敗興而回，日後料波幅增加，會「Chok上Chok落」。

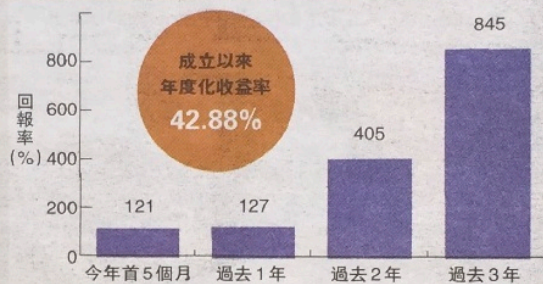
祝振駒接受《Money Monday》專訪時表示，上證綜指由1月升至6月12日的7年高位5178點，累積升幅近六成，購買力主要來自券商融資及場外配资活動；惟中國證監會6月中旬開始清理場外配资平台，不少投資者被強制平倉，「去槓桿化」像雪球效應一樣愈演愈烈，令跌勢加快。他認為，若個別對沖基金重倉A股，過去三個多星期損失慘重，惟旗下基金由於早前已有適當部署，並非重倉A股，所受影響有限。

短期反彈便沽 市場共識

如何向前看？祝振駒分析，A股經過是次震盪後，今年2月至5月以「45度角」向上急衝的趨勢已告一段落，預料後市將轉趨波動。「我覺得A股牛市未必已完結，但由於以槓桿入市的投資者已敗興而回，日後料波幅增加，會「Chok上Chok落」。目前市場共識是，若市況短期反彈便沽貨套利，不會長揸；若每個人也是這樣想，就不會有大牛市。」

料中央續減息降準

近日港股跟隨A股顯著波動，更曾經跌穿傳統上被視為牛熊分界線的250天線（上周五為24,883點）。到底港股熊市是否已經來臨？抑或只屬牛市大調整？祝振駒認為，目前仍須觀察暫難下定論。

Avant Capital Eagle Fund
(A單位)表現旗下管理基金
一年賺127%

論過去5年戰績，翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒比謝清海更勝一籌，其管理的Avant Capital Eagle Fund (A單位)於2010年5月成立至今年5月升近5倍，年度化收益率高達42.88%；截至今年5月底止一年內漲127.33%（見圖），是《彭博》統計中國股票對沖基金中表現最佳者，故祝振駒堪稱香港的「最賺錢對沖基金經理」。

惟他指出，支撐是次中資股牛市的動力之一，是內地的寬鬆貨幣政策，預料減息降準陸續有來，港股經過近日急跌，估值更加吸引，值博率已增加。「無人可以準確估到幾時見底，最終要睇你自己的財政狀況。若你持有好多現金，目前可以開始入市，分批買入股票。」

至於祝振駒旗下基金的最新部署，他透露過去一段時間均以持有細價股為主，目前未有明顯變化，會繼續耐心持貨；餘下資金則用於低吸港股及A股藍籌短炒。

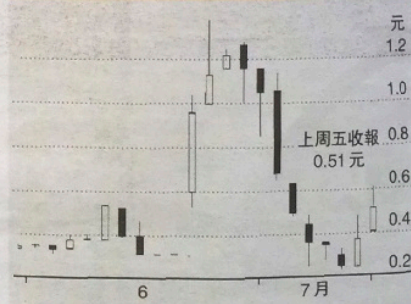
多持細價股 伺機掃潛力股

匯隆控股(8021)是祝振駒投資細價股動賺的最新個案，旗下翹騰投資已持有該創業板股份2.52億股或約2%一段時間；該股於上月23日收市後宣布，以每股發行價0.069元，分別向新光資本及翹騰投資發行新股57.6億股及19.2億股，集資約5.3億元。交易完成後，雙方分別持有公司擴大股本約45%及17%。

匯隆待戰略投資者入股 有望倍升

新光資本母公司新光集團是台灣大型企業，市場憧憬其入主匯隆後，會再向匯隆注資，結果該股股價復牌後急升，上月25日最高報1.38元，與停牌前0.313元比較，兩個交易日內急升3.4倍。雖然該

匯隆易手後股價曾飛升

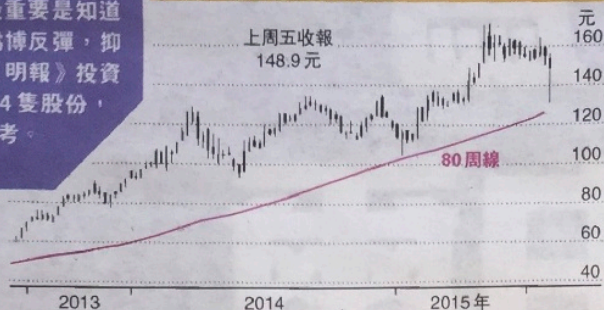


股近日隨大市回落，上周五收報0.51元，惟仍較新光資本及翹騰的配股價0.069元升6.4倍。

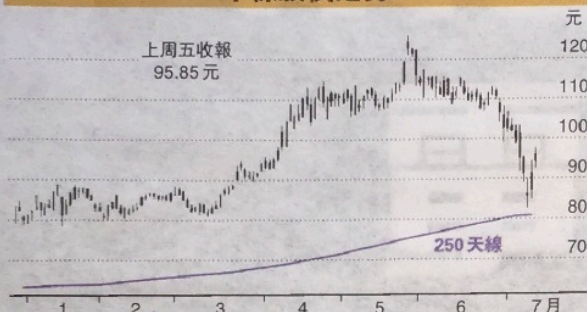
談及上述交易，祝振駒透露，日後匯隆的發展方向由大股東新光資本決定，謙稱翹騰投資只是「揸車邊」配合對方的發展。惟他強調，翹騰投資的策略之一向是在低位買入有潛力的「項目」或「藍股」，待其獲戰略性投資者入股，注入業務轉型後，始會考慮在高位沽貨。

祝振駒表示，由於港股短期缺乏大升動力，故目前投資者最重要是知道自己入市是為博反彈，抑或睇長線。《明報》投資理財版精選4隻股份，供讀者參考。

騰訊股價走勢



平保股價走勢



低撈基金愛股騰訊平保

若投資者欲買股博反彈的話，祝振駒認為，現時應該部署買入已經從高位回落不少的藍籌股，而不是高難度去買概念股。除非投資者肯定該概念股背後有項目注入和跟進，才可投資。

以上周四為例，恒指單日反彈876點或3.7%，騰訊控股（0700）及中國平安（2318）等兩隻基金愛股（見表）股價分別上升了6.6%及8.3%，兩股皆跑贏大市，故此《Money Monday》認為，兩股可作為讀者日後低位博反彈出擊之選。

騰訊及平保基金股東持股

股份	基金股東	持股比例 (%)
騰訊	摩根大通	6.02
	瑞銀	11.56
平保	摩根大通	9.2
	摩根士丹利	9.2

資料來源：港交所

騰訊守80周線 平保高企250天線上

從技術分析出發，騰訊股價自從於2012年1月升穿80周線以來，過去3年半一直穩守該技術指標，該線上周五收報125.9元，若日後靠近該水平，屬低吸良機；平保方面，今年以來高企於250天線之上，屬強勢藍籌，該線上周五收報81.02元，在此支持位附近吸納該股亦具值博率。

翱騰近月增持宏霸首創

股份	增持日期	股數 (百萬股)	每股 均價 (元)	持股變化 (%)
宏霸數碼 (0802)	4月24日	130	0.25	1.8 升至14.76
首都創投 (2324)	5月22日	8.04	0.25	0 升至9.11

資料來源：港交所

宏霸首創放長線釣大魚

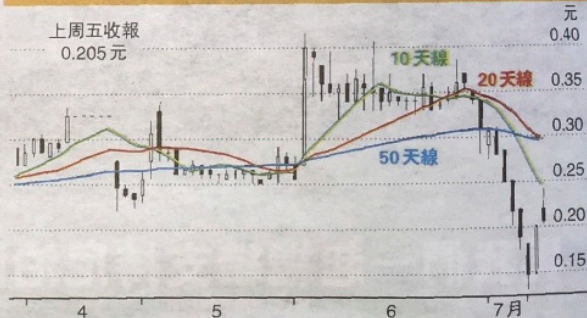
祝振駒從投資大勢分析，指若A股及港股日後重拾正軌，預料深港通將於年內開通，港股眾多中、小型股份將列入投資範圍，而其估值較A股顯著折讓；他認為，若內地投資者汲取是次A股顯著波動的經驗教訓，重視價值投資，日後有機會買入估值較A股吸引的中、小型港股。另外，內地及海外眾多金融機構亦有意在港拓展業務，有頗大融資需求，「買殼」後再配股集資屬最快的方法，故本港的「殼股」仍有投機價值。

港殼仍具投機價值

參考港交所數據，祝振駒旗下的翱騰投資於第二季曾增持宏霸數碼（0802）及首都創投（2324）等兩隻細價股（見表），其每股平均價均為0.25元。無獨有偶，該兩股近月均已宣布進行供股活動，供股價同樣為0.25元。

《Money Monday》認為，若讀者有足夠財力及耐性能承擔高風險，並且相信祝振駒挑選細價股的眼光，可考慮小注買入宏霸數碼及首都創投，放長線釣大魚。

宏霸股價走勢



首創股價走勢

