



“期權盤路分析
恒指本季難破 29238
財經專欄作家 金曹

“不會沽吉利比亞迪舜宇
翱騰 祝振駒

基金押注強勢增長股



吼中遠中芯
張兆聰
P.10



追入復星
龍淵子
P.13



候低吸重汽
蘇沛豐
P.13



稅改後美股勢跌
盧楚仁
P.21

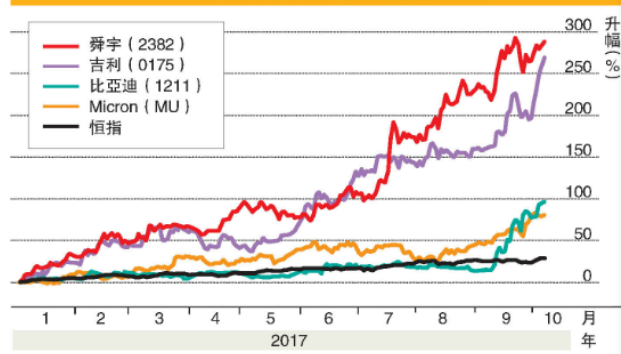
恒指上周勁升3.3%，周五最高報28626點，創2007年12月以來近10年高位。今期封面故事專訪翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒，以及中國銀河國際環球市場部銷售總監林志良（筆名金曹）分析最新形勢。祝振駒認為，美元匯價若再次轉強，仍是港股潛在風險，建議炒股不炒市，目前他看好吉利汽車（0175）、舜宇光學（2382）、比亞迪（1211）及美國晶片股Micron。金曹則從期權倉位分析，料恒指本季高位難突破29238點。

翹騰祝振駒： 看好吉利

圖1：恒指宜守穩50天線



圖2：四推介股今年表現勝恒指



翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒接受訪問時分析，恒指後市能否進一步突破，要視乎美元及人民幣匯價走勢，惟由於吉利汽車、舜宇光學、比亞迪及美國晶片股Micron均有強勁基本因素支持，料盈利處於上升周期，可望支持其中長期股價表現，故旗下基金擬繼續持有這些強勢增長股。

明報記者 葉創成

由於國慶及中秋假期，港股上周只有3個交易日，不過恒指期內每個交易日均報捷，累積勁升903點或3.3%，周五最高報28626點，升穿2015年第二季的大時代高位，並且創下2007年12月以來近10年新高，表現強勁。當中，由於人民銀行在國慶長假剛開始時，宣布定向降準，帶動中資金融股上周表現凌厲，工商銀行（1398）及招商銀行（3968）股價分別勁升10%及8%，而上月底剛上市的本港首隻金融科技（Fintech）股眾安在線（6060），全周更勁升47.6%，成為市場焦點。

回顧港股今年以來走勢，雖然恒指至今大漲小回，累積勁升6458點或29.4%，惟在去年底時市場普遍對港股展望悲觀。事緣美國總統特朗普於去年11月8日勝出大選之後，在跟着一個多月，投資者普遍憂慮美國會加快加息而令美元轉強，吸走新興市場資金，港股亦曾顯著調整。

不過，祝振駒在《Money Monday》第80期（1月2日出版）封面故事指出，隨着美國主流傳媒開始唱淡，美元於去年底已經開始調整，預料這個趨勢可促使資金

重返新興市場，「如果美元短期繼續調整，本月（今年1月）港股可看高一線」。結果，美匯指數於1月下月跌2.6%，恒指同期則上升6.2%，「美元弱、港股升」的走勢基本上成為了市場今年的主旋律，可見祝振駒測市準確。

恒指若失守50天線 或跌逾千點

祝振駒近日再接受《Money Monday》專訪，強調港股後市仍以美元馬首是瞻，「今年以來恒指一直向好，其中一個原因是美元積弱。如果美元一直積弱，代表美國繼續向全球放水，環球資金便可望不斷流入新興市場；而美元積弱亦意味人民幣匯價轉強，此舉會增加中國資產的吸引力，港股亦會因此受惠。但最近一個月，美元匯價積弱的趨勢似乎出現改變（編按：美匯指數上月8日最低報91.011，上周收報93.8，已回升3.1%），人民幣匯價亦開始轉弱（編按：離岸人民幣上月8日高位為6.4436，上周收報6.6505，已貶值3.1%），我覺得後市要吼實美元及人民幣匯價走勢，因為『美元弱、人民幣強』便有利港股，相反，若『美元強、人民幣弱』

成為趨勢，等於鼓勵資金流走，大市便難以繼續衝上去突破」。

即使美元匯價日後向上觸發港股調整，惟祝振駒教路，只要恒指守穩50天線，便反映資金沒有大舉流走，「派對仍會持續」，資金可能轉炒其他板塊，並且由大型股轉去中小型股。但假如恒指確定失守50天線的話，便反映市場出現較大變化，恒指可能像去年底般出現1000至2000點的下跌空間，不論大中小型股都有調整壓力。不過，他強調，由於目前市場參與者的槓桿水平不高，因此後市料「有調整、無大跌」，出現股災的機會不大。

吉利擁核心生產技術 盈利高增長可期

事實上，恒指於去年10月26日收報23325點，跌穿50天線後，12月28日跌至21488點始見底，下跌1837點，跟着始掉頭向上，今年1月6日收報22503點，收復50天線後確認升勢，至今大漲小回；雖然恒指在4月中旬、7月上旬及上月下旬均曾回吐，並且觸及50天線，惟從未連續3日收報50天線以下，恒指上周五收報28458點（圖1）。《Money Monday》分析，假如恒指日後出現調整，連續3日收報50天線以下，讀者便要警惕跌勢會否加快。

祝振駒續稱，雖然恒指今年以來上升近三成，惟不少股票升幅數以倍計，並且屬長升長有，反映內地經濟發展已漸趨成熟，有競爭優勢的上市公司強者愈強，就此以言，旗下基金擬繼續持有吉利汽車，「一年前我與吉利管理層見面時，其股價僅約6、7元，我很喜歡這間

比亞迪舜宇Micron



潮騰投資管理董事總經理祝振駒表示，由於目前本港市場參與者的槓桿水平不高，因此港股後市料「有調整、無大跌」，出現股災的機會不大。（黃志東攝）

公司，原因是吉利於2010年收購瑞典Volvo集團後，成為極少數擁有核心技術的內地汽車股，而其組織結構亦鼓勵員工向上奮發。近月內地政策轉為鼓勵發展電動車，吉利亦已表明將轉型至日後只生產電動車，這便是擁有核心技術的優勢，可以緊貼國策調整發展策略。雖然吉利今年以來股價已上升超過2倍，可能會令不少投資者卻步，但只要聚焦於該股的增長潛力，便會有不同的看法，至少我們在可見將來也不會沽出該股。

比亞迪受惠政策 憧憬未來業績增長

在眾多汽車股中，祝振駒旗下基金亦已持有比亞迪一段時間，近日該股股價受惠於內地鼓勵發展電動車的新政策而急升，他擬繼續持有該股，短期內無意減持，「比亞迪是唯一擁有電動車整車生產技術的本港上市汽車股，而且該股一向是政策股，近日有利好政

策推出，投資者就撲入去買，憧憬明年及後年業績大幅增長」。除了汽車股外，祝振駒亦看好舜宇光學，指旗下基金今年多次買賣智能手機零件股，惟由於舜宇每月公布的訂單數據往往超預期，帶動盈利高速增长，「沽出後也許要以更高價買回」，因此他已決定長線持有該股，短期及中期「一股也不會再賣」。

Micron主導DRAM市場 受惠手機雲端趨勢

在港股以外，祝振駒看好在美國上市的晶片股Micron（美國上市編號：MU）。他解釋，由於智能手機升級換代及科技企業投資雲端業務，帶動全球「動態隨機存取儲存器」（Dynamic Random Access Memory，簡稱DRAM）的新增需求，而Micron與韓國上市的三星及Hynix是全球DRAM的主要供應商，擁有產品定價權，近年盈利高速增长，前景可繼續看高一線。

金融科技潛力大 騰訊眾安吸金

騰訊（0700）股價上周五曾創歷史新高353.6元，收報352元，成交額達47億元；而半新股眾安在線（6060）同日股價亦創歷史高位96.1元，收報93.65元，成交額達56億元，成為當日成交最活躍港股。騰訊及眾安上周五成交額合共達103億元，佔當日大市成交1030億元約10%，可見備受投資者熱烈追捧。

微信支付內地市佔升 盈利料急增

祝振駒分析，不論騰訊或眾安，對投資者最大的吸引力源自金融科技（Fintech）業務的增長潛力。他解釋，騰訊旗下的微信支付擁有數以億計用戶，在內地支付市場的佔有率愈來愈高，營業額及盈利料錄得高速增长；他估計，騰訊待金融科技業務發展至可觀規模後，便會公布獨立財務數據，為分拆上市鋪路，屆時定必成為其股價更上一層樓的催化劑。

港唯一金融科技股 眾安具稀有價值

至於眾安，祝振駒認為其商業模式過分依賴阿里巴巴，「靠淘寶客戶網上購物時不知不覺多花幾元買保險」，故對他而言該股並不吸引。但他也指出，眾安是本港上市第一隻、亦是暫時唯一金融科技股，具稀有價值（scarcity value），故該股上市後吸引資金追捧無可厚非，但相信等阿里巴巴旗下的螞蟻金服或騰訊旗下的微信支付上市後，資金一定會蟬退別枝，轉為買入後兩者。

祝振駒小檔案

- 2010年創立潮騰投資管理，擔任董事總經理兼首席投資總監至今
- 2007至2008年擔任凱思博（Keywise Capital Management）基金經理及負責人員，此前曾在星展銀行、法國興業銀行、瑞士銀行及軟庫金匯從事股票研究工作
- 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、特許金融分析師（CFA）