

Profile

祝振駒

現職：

• 翽騰投資管理(香港)董事總經理

事業：

- 2010年創立翽騰投資管理(香港)(Avant Capital Management (HK) Limited)
- 2007年至2009年於凱思博投資管理(香港)(Keywise Capital Management (HK) Limited)任執行董事兼基金經理
- 1993年至2006年曾於包括軟庫金匯、瑞銀、法興及星展銀行證券等機構從事香港及中國證券研究

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

祝振駒 買股看派息與盈利

市場預期美國仍要維持低息環境，翽騰投資管理(香港)董事總經理祝振駒亦認為美國有需要維持低利率狀態，而這個狀態可能維持至2014年以後，甚至更長時間。

祝振駒說：「美國最大的問題是老百姓有負資產，就算國家經濟有2%的增長，負資產的市民都無購買力，最主要是失業率仍然很高，現在他們都負擔不到(供樓)，當利率一升，負資產人士連利息都無錢還。」他又以香港2003年的情況為例，即使香港人多有儲蓄習慣，還因為自由行動帶動經濟增長，才能用約6年至8年去消化負資產因素，故即使美國可以靠印銀紙「幫補」，也要約8年至10年才能解決負資產問題。

祝振駒指出，雖然現時處於低息環境，但市場經過去年下半年的大跌後，對股市的風險胃納大減，故出現一些投資者情願持有現金或將錢停泊於低風險但低回報的資產，如美債或德國國債中，也不敢貿然投入估值已相當便宜的股市。

業績平穩肯派息獲追捧

至於祝振駒管理的基金，則傾向選擇一些有穩定派息的高息股，增加防守性，並早在業績期前做好功課，買入一些息率吸引、盈利能保持增長的股票，賺息兼賺價。

他說：「8月很多公司出中期業績，我們有跟蹤或有投資的公司中，有些業績出來不是太差，業績無增長或有少許倒退，如果她的業績無市場預期般差或稍勝預期，而又肯派息，股價在業績前後都會繼續升。然而有些公司市盈率雖然低至3倍、4倍，但公布的業績不好，又不肯派息，市場會『唔鍾意』，覺得她們業績雖然有增長，但沒有現金流。」

祝振駒舉例指，基金早於業績期前吸納麗悅酒店(02266)及富豪產業信託(01881)兩隻股份，因預料公司業績會有增長並會派息，以當時買入價計，息率可達7厘，而兩股公布業績後股價累積至今已升18%及30%。

利息或難彌補股價跌幅

故他總結指出，投資者在刻下市況不太明朗而低息的投資環境中，若希望

作較長綫(約6個月)的投資部署，可以採取保守的策略，尋找一些行業較穩定而又肯派息的公司，例如盈利增長至少有10%以上，而派息有約7厘至8厘的股票。不過祝振駒不忘提醒投資者，有些公司雖然肯派高息，但作為長綫投資的話，仍要考慮公司未來1年的盈利能力，若盈利有機會出現倒退，股價也會隨之下跌，利息收入未必能彌補股價的跌幅，隨時得不償失。

至於短期而言，投資者要密切關注9月6日及12日兩個日子，前者為歐洲中央銀行會議，後者則是德國法院審理歐洲穩定機制(ESM)是否違憲。祝振駒認為，這兩個日子將顯示歐央行是否買債或推出措施救市，他認為若歐央行決定推出措施或出口術，大市可能會有反彈，但若仍未有具體措施，大市仍會維持悶局。

▼歐債危機會否有望解決，還看9月12日德國法院的決定。(彭博社圖片)

