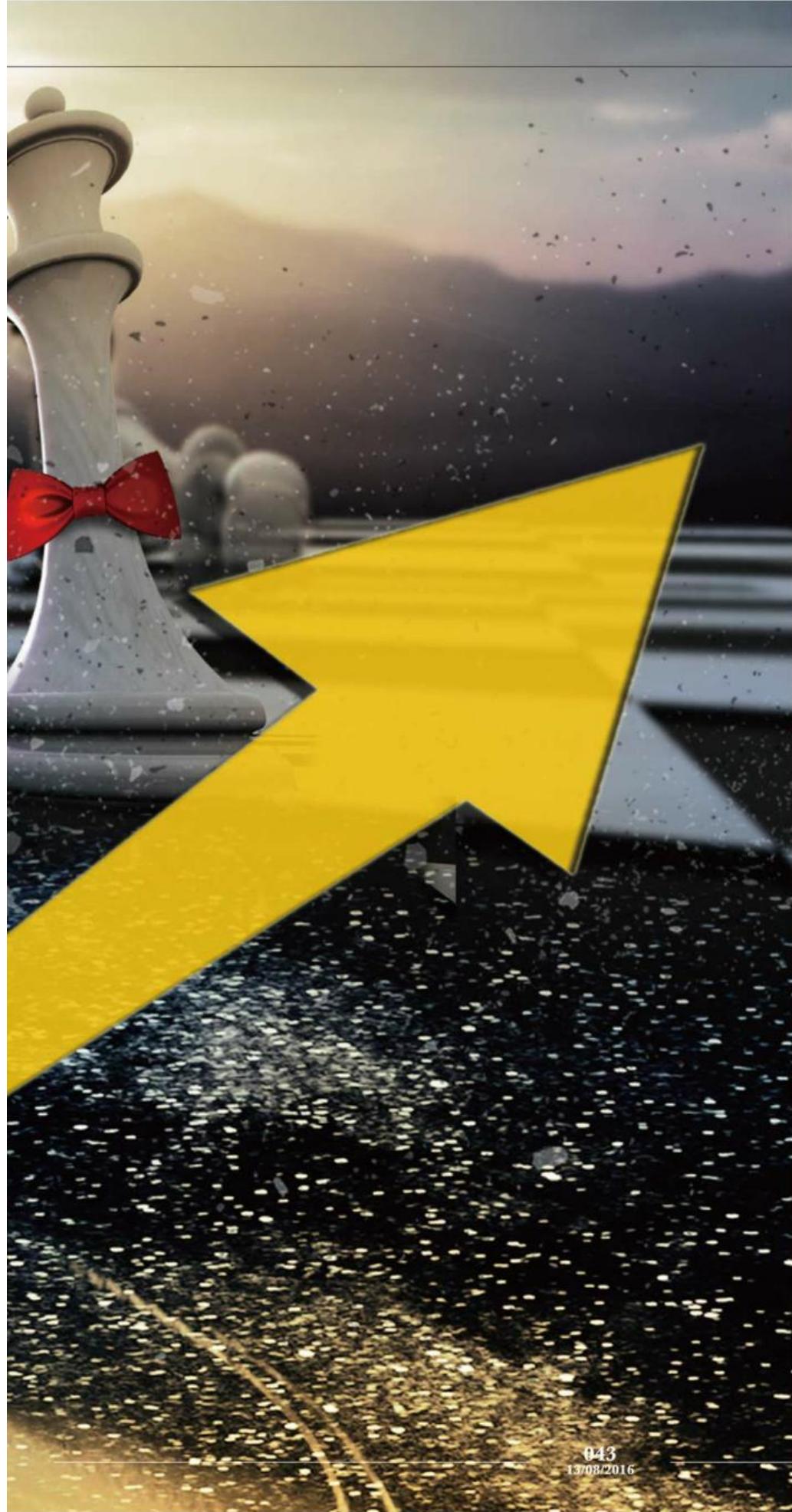




港股撲23000 創今年新高  
**老中青  
選股布局**



港股今周累升620點或2.8%，突破22700點，創9個月高位。深港通呼之欲出，中證監已成立專項工作小組，今年擇機開通深港通，料港股後市升勢可延續。

在將臨的港股升浪前，不同年齡層的投資者宜各就各位，按各自所承受的風險做好準備。銀髮族可以較保守，中年人宜採「攻守兼備」方式投資，年輕一輩當然要進取一點，今期本刊為讀者提供「老中青選股布局」，在港股升浪前，寫下錦囊。翔騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒建議，進取的投資者可追落後的消費和銀行股，博升一浸；穩健可考慮電能實業(00006)和長江基建(01038)等收息股。匯豐金融服務(亞洲)投資策略主管劉紹文相信全球低息環境將持續一段時間，高息股仍有投資價值，可吼房託基金(REITs)及內房股。

撰文：柯慧琳、張以正、林衛

攝影：王閣維

其他圖片來源：彭博社、法新社

美術：高卓威



翹鵬  
祝振駒

## 祝振駒：港股仍為上落市

港股近日開始回暖，尤其不少板塊如內房、基建等亦在公布業績前出現炒落後迹象。翹鵬投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒指出，自從英國脫歐之後，因英鎊大跌導致美元相對走強，令大家預期美國加息周期或會推遲至12月，亦由過去預期今年加4次息變成加1次，從而吸引了部分資金回流，令股市上升。其次，人民幣雖然貶值，但外匯儲備仍然頂得住，沒有大幅減少，加上人民幣將在10月「入籃」正式納入SDR，相信深港通有機會10月前宣布通

車，亦對股市有利。

至於說到近日的炒落後情況，祝振駒認為主要是去年跌得好殘的新興市場，如巴西、俄羅斯今年都出現大幅反彈，反之香港相對落後，年初至今只有輕微升幅，A股就更糟，仍然是負增長，因此從大落後角度看，都有可能繼續追落後，只是成交並不是很配合，所以即使升市都是側重於個別類型的股票上。一些二三線股份今年仍然會好差，尤其上月底德普科技(03823)等一些二三線股、細價股被斬倉，難免對市場帶來影響，以至仍

未去到一個全面性牛市的格局，「可能指數會繼續反彈，但主要是一些大型基金增持的買入盤，卻未去到全民皆股，二三線股則可能要有些新的催化劑才有機會活躍起來。」

祝振駒覺得恒指還會上升，始終是落後，惟難預測會升至甚麼水平，因現在已很難分辨牛市和熊市，但揚言對後市不要太樂觀，但也不用悲觀，相信今年餘下時間港股會處於上落市。「現在真係見步行步，大家的心態是在追落後，二三線股都無人撲入去，反而一線的落後藍籌股則有

不少追落後。」

## 短炒進取者 可買落後股

眼見投資氣氛漸濃，不少投資者亦開始蠢蠢欲動，不過祝振駒建議現階段應以短炒為主，一些年輕人或較進取的中年人，可投資一些落後股，包括比亞迪(01211)、中國民航信息網絡(00696)、中國旺旺(00151)、滙豐及渣打集團(02888)等；至於較穩健的中年或老年人則可考慮一些高息股，如電能實業(00006)和長江基建(01038)。

說到一些適合年輕人的進取型股票，祝振駒首選比亞迪和中國民航信息網絡，「這是進取型的中價股，因這些企業的前景比較穩定，加上國策比較配合，或其自身的商業模式較受

保護，就好像屬於國企的中國民航信息網絡，根本無人做到她們的東西。」至於中國旺旺，亦是祝振駒近期自己追落後的股份之一，主要是看

到股價已跌到好殘，業績亦預料不會好，只是出來會否無想像中的差，加上公司此前回購了逾2億元，這亦是可能已見底的少少啟示。但他提醒炒



CREDIT SUISSE  
瑞信

## 全新介面 新增多項實用功能 一App助您 盡覽輪證資訊

### 牛熊街貨

了解好淡雙方角力部署  
設定最佳牛熊選證策略

### 資金流向

綜合相關資產好淡資金部署  
捕捉市場趨勢，制定有效策略

### 輪證搜尋

全面覆蓋市場所有輪證  
簡易介面迅速搜尋心水產品

### 剩餘價值

一搜即獲所有牛熊證剩餘價值數據  
毋須費時費力到處查詢

### 到價提示

設定到價提示，掌握股證價格表現  
快人一步制訂出市入市策略

### 其他功能包括

AH股票計算機，二十大排行  
經濟日誌，板塊移動



瑞信輪證分析：



瑞信認股證/牛熊證熱線：2101 7888 網址及手機版網址：[cswarrants.com](http://cswarrants.com)  
iPhone/Android™ 免費應用程式：「瑞信輪證分析」

▶ 搜尋 瑞信

本結構性產品並無抵押品

免責聲明：上述資料由瑞士信貸（香港）有限公司提供，內容僅供參考，並不構成任何結構性產品或其他證券之買賣建議、推薦、宣傳、招攬、邀請、要約或游說。結構性產品價格可急升或急跌，於到期時或到期前均可能會變成毫無價值，投資者或會蒙受全盤損失。本產品並無抵押品。如發行人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。牛熊證備強制贖回機制而可能被提早終止，屆時(i)N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而(ii)R類牛熊證之剩餘金額可能為零。有關恒生指數或恒生中國企業指數的免責聲明，請參閱上市文件。過往表現並不反映將來表現。在作任何投資前，投資者應瞭解風險，並諮詢專業顧問。投資者應查閱基本上市文件、增編及補充上市文件內相關產品的所有詳情、所載的風險因素及有關結構性產品的一般條件及適用之產品條件。該等文件於瑞士信貸（香港）有限公司（網址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場88樓）可供查閱。有關補充上市文件已提供結構性產品流通量提供者之資料，該流通量提供者可能是結構性產品之唯一市場參與者。結構性產品交投量並非結構性產品表現的指標。投資者不應僅依據交投量歷史高位數據以釐定結構性產品日後的表現。iPhone是Apple Inc.在美國及其他國家/地區的註冊商標。App Store是Apple Inc.的服務商標。Android乃Google Inc.的商標。



這些股只為博她反彈一浸，故一定是很短線。

如果想安全少少的追落後大藍籌則有滙豐和渣打，因為英國脫歐後，加埋美國放水，令到銀行股有喘息的機會，過去已跌了不少，又落後了這麼多，所以當指數回升到一定程度，大家要追返個指數可能就要買這些銀行落後股。但他強調，這些都是看2、3個月的短線投資，「過往很多老人家或家庭主婦長線持有滙豐，但到頭來其實未必賺到錢，所以要睇短線少少。」

祝振駒進一步解釋現在持股要較短線的理由，指因為不知那一天會爆出一些負面新聞，以至一些企業的生意模式受環境而改變，故不可以一本通書讀到老，股票亦無可能放埋一邊

不理，投資者必須知道市場環境，以及行業正在發生甚麼變化。

### 靈活投資入Google FB

科技發展一日千里，科網股又向來是投資者追捧的板塊之一，而騰訊控股(00700)則成了科技股的代表，祝振駒表示，一直覺得騰訊是一隻遊戲股，現在股價其實是反映繁未體現出來的支付、電子收費等功能，如果只是遊戲股其實不值這麼貴，但始終公司管治和增長記錄都超越了其他藍籌科網股，連百度和阿里巴巴亦比不上她，所以若要持有一隻中國科網股的話，都只可以選擇騰訊，惟因各大基金都持有該股，當人人都揸住時，上升空間亦不會特別高。祝振駒覺得若不是長線投資，且能夠較靈活一些

的話，又未必需要買騰訊，而他個人則看好美國的Google和Facebook。

### 長者收息買電能長建

那麼較年長的投資者多以收息股為主，又有甚麼選擇？祝振駒認為今年會由收息股跑贏其他投資板塊，並指出電能實業和長江基建是個不錯的選擇。他解釋，電能實業是唯一一隻近期不是升得太多的收息股，加上公司擁有大量現金，能夠透過不停收購合併來創造價值，反而一些房託(REITs)則無甚創造價值能力，只是坐擁資產收息，加上屬息口敏感股，所以他並不建議投資者現時再追入領展(00823)，認為值搏率不高，而且領展過去已累積了一定升幅，現在追入只會摸頂。

## 料深港通10月前開通

深港通一直只聞樓梯響，令投資者等了又等，祝振駒認為主要是當局擔心資金會進一步流走而遲遲未通車，不過隨着人民幣將於10月正式被納入SDR，料深港通有望於10月前開通。他同時指出較看好深圳A股，相信在深港通開通後，有利該市場的龍頭股，譬如從事家電的美的集團(深：000333)、老板電器(深：002508)及五糧液(深：000858)等。他續說：「雖然家電行業在內地競爭向來激烈，不過行業還是有些新景氣的，因為一些中產階級的冒起，激發了一輪Replacement Cycle(更換周期)，可以做一些較高質素的產品，所以美的和老板電器的股價表現都一直造好。」

至於五糧液就更容易理解，因為像茅台的股價一路上向，他笑言幾時買都是賺錢的，所以五糧液貴為中國第二大的白酒名牌，同樣被看好，現在深港通未開

通，很多香港基金都買不到，但相信通車後肯定會獲追捧。他解釋：「因為之前茅台加了價，五糧液又跟着加價，造成了一個加價的骨牌效應，連三四線牌子都加價，令整個板塊上升，甚至有內地分析員睇好內地白酒市場，視為白酒牛市的開始。」

