

順勢而行

在牛市時，連張三李四都可以賺大錢，自封股神。但碰到上落市，很少人能賺錢，如遇到熊市，更加很難不虧蝕。其實追蹤趨勢就是追蹤資金流向。

有投資經驗的人都同意，追蹤趨勢遠比逆水行舟賺錢來得容易和輕鬆。在牛市時，連張三李四都可以賺大錢，自封股神。但碰到上落市，很少人能賺錢，如遇到熊市，更加很難不虧蝕。其實追蹤趨勢就是追蹤資金流向。

環球基金定立投資組合時，最重要的決定是資金配置，首先是地區，然後是行業，最後才到選股。有很多學術研究已經證明，資金配置是決定投資組合回報的最重要因素。如果沒有能力做到環球投資的小投資者，也應該學習怎樣配置自己組合內的資產類別。例如現金或債券相對股票的比例，股票則按行業分類等。

多人認同股價趨升

尋求投資主題，就是試圖預測資金未來將會流入的行業板塊，假若主題受追捧，便成為相關股份的催化劑，投資時便可順勢而行。投資不能孤芳自賞，一定需要愈來愈多人認同，股票才會上升，而熱門的主題代表着市場認同。

某些價值投資者喜愛尋找所謂「雪茄屁股」股份，但如果只單看公司報表，很容易便墮進價值陷阱，因為這類公司，大部分不是有管治問題，就是管理層不思進取。價值投資法是肯定的，但一定要配合催化劑（例如新政策，行業結構改變，收購合併等）或者該股份於未來產生基本面的改變（例如盈利大幅反彈），這樣價值才有機會體現。

世界杯料成催化劑

去年大行其道的濠賭及科網主題，相信今年上半年仍能持續。筆者今年比較看好的新主題是中國彩票股，這板塊同時採合了博彩及互聯網兩個主題，加上國家體

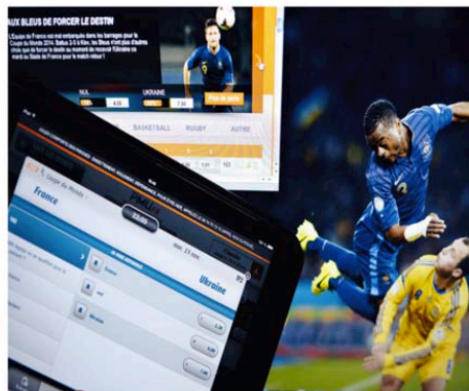
育總局，有機會頒發更多網上體育彩票牌照，而年中在巴西舉行的世界杯肯定會刺激投注額度，成為這板塊的催化劑。

內地彩票（福利及體育）投注額過去5年每年以25%速度增長，網上投注只佔2012年總投注額的5.6%。iResearch估計，網上體育彩票在未來3年，將以41.1%的年率成長。現時只有在美國上市的500彩票網（500.com）擁有網上體彩牌照（可投注如英超或美國NBA賽事），其他沒有牌照但設有網站投注的營運者，則從終端部分透過人手操作輸入投注中心系統，並非直接連網投注。

500.com於去年11月定價13美元於紐交所上市，至今股價已經上升了168.2%，市值達11.5億美元，2013年預測市盈更達120倍。香港上市的同業則有以體彩為主的御泰中彩（00555），福彩為主的華彩控股（01371）及集合手機遊戲及手機彩票於一身的**第一視頻**（00082）。

前兩者2013年預測市盈率分別為11.3倍及48.2倍。後者持有於2012年9月於美國納斯達克交易所分拆上市的中國手游娛樂（CMGE）48.49%權益。CMGE本身的市值已達7.77億美元，相對於第一視頻的市值只有5.9億美元。

權益披露：筆者旗下基金持有御泰，華彩及第一視頻股份。



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展，法興，瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

