



風起雲湧

Columns
美術：黃潮風

王家其

翹騰投資管理首席營運官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

狼一般的中國投資者

上海迪士尼樂園今年8月開幕，在內地是大事，上海政府十分隆重其事，高格調的協助推廣，在交通安排上全面協調。過去兩年迪士尼發行的《復仇者聯盟2》及《美國隊長3》都是內地十大賣座電影。迪士尼在內地的成功及受官方重視，似乎令同樣從事娛樂事業的中國首富之一，萬達集團主席王健林有些眼紅，他在5月時公開說，萬達會讓迪士尼中國在未來10到20年都無法取得盈利。

他說：「好虎架不住群狼。上海只有一個迪士尼，萬達城在全國其他地方開15到20個。」筆者相信王主席這番說話可能是戲言，中國娛樂行業前景亮麗，絕對可支持萬達及迪士尼同時發展。王主席以狼群來形容內地商人，筆者就認為更適合用於形容內地投資者。

集體行動 作風快且狠

第一，內地投資者傾向像狼一樣集體行動，如溫州人集體到處炒樓，

把一個地區的房價炒起來。這些技巧同樣應用在股市及商品市場。故此內地股票，短期升幅可以十分驚人。

筆者在香港投資者會議中，認識一些自稱是私募基金的內地基金經理朋友（他們衣着較隨便，很容易看出來）。私募基金在國外一般是指Private Equity Fund，需要一定規模，參與者都是專業人士。相反內地的私募基金，往往指一群散戶私底下集體投資，規模可大可小。筆者在投資者會議經常看到，這些私募基金經理跟公司管理層十分熟絡，顯示他們經常接觸，對公司深入了解。從這方面來看，內地投資者明白團結就是力量，較香港散戶投資者機構化得多。

說內地投資者是狼，因為他們的風險意識比較低，故投資時真的比較狠。內地股市的歷史比較短，很多投資者未曾經歷過跌幅超過一半的股災。加上內地人相信政府會托市支持，必要時國家隊會入市，故投資時使用高槓桿，借上加借，很多時過分

追捧市場概念，忽略基本面及估值。

觸覺敏銳 投資知識強

形容內地投資者是狼，絕沒有貶義。相反，他們有不少很好的質素，值得香港投資者學習。筆者在微信中參與了不少內地投資者的群組，觀察到他們的討論非常熱切，亦很有深度，對宏觀經濟數據敏銳，明白國家經濟與他們工作的關係。這些群組的討論非常投入及熱烈，只要一小時不參與已經跟不上。相反，香港投資者比較個人化，缺乏獨立分析，只會引述專家意見，有點離地，不懂把投資跟自己的工作經驗連接起來。

內地投資者的另一優勢是專業知識。不少香港投資者只知中國神華(01088)生產煤炭，但對煤炭的種類、需求、價格、供應商卻一無所知。相反，微信上的投資者群組，總有一些來自各行各業的專家。內地的經濟不單愈來愈大，亦愈來愈複雜。若投資者對內地的行業的生態系統不了解，投資時只會吃虧。今天單是透過港股通來香港投資的資金已佔全日成交約10%，內地投資者已成為香港投資者的競爭對手，他們的投資思維、取向、行為及交易模式將會逐漸影響港股走勢。FM

“今天單是透過港股通來香港投資的資金已佔全日成交約10%，內地投資者已成為香港投資者的競爭對手。”