



創業板屢創新高

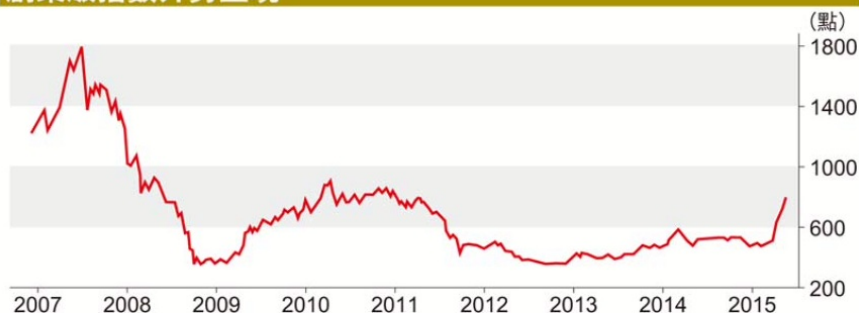
今年中港股市升幅最凌厲的指數，分別為深圳及香港創業板指數，前者狂升139.67%，後者亦上升61.44%，大幅跑贏上證指數的40.03%及恒指的16.6%。股票上升長綫由盈利增長及基本面決定，但短綫走勢則取決於資金流向及籌碼分布（亦即是貨源是否夠集中）。

創業板公司由於市值細，假若股份夠集中，在牛市時因為資金氾濫，只要有有心人推波助瀾，股價便有機會大幅上升。大部分創業板及微型公司都沒有盈利，只要股價上升，大股東及管理層在股價上的得益，肯定遠高於業務獲取的回報，所以牛市時出現禾雀亂飛的情況並不奇怪。

炒殼股先要看市值

要獲得高回報便需要有承擔高風險的心理準備，最近就有幾隻神話式的倍升股單日下跌超過40%，她們的特色都是下瀉前市值已經超過一千億元，但卻沒有盈利或資產基礎支持。市值愈巨大，股價就愈難在高位維持

創業版指數升勢重現



資料來源：彭博社

及再突破，因為上升途中投資者很可能透過大量槓桿（俗稱孖展）融資把股價推高，市場上稍為有些負面消息或者市況逆轉，缺乏實力者就會被迫斬倉，形成下墮的雪球效應。

主板及創業板殼價現約為5億及3億元，所以炒作消息股首先要留意市值，假如市值接近殼價，買入後其風險也相對較低。但市值低不等於股價會上升，還要注意成交量是否配合，股票大升前，成交必定突然增加，值博率最高的微型股就是成交及股價剛剛突破了數天，而市值相對殼價溢價仍然合理者（例如小於一倍）。

殼股變大股有先例

殼股最後能否上升成為中型甚至大型股，就需要分析公司是否被有實力者收購及透過收購合併而成功轉型。銀河娛樂(00027)的前身嘉華建材，就是少數能透過借殼上市，而最後晉升為大型股甚至藍籌股的例子。

現時香港創業板指數仍低於2010年5月4日的上次高峰約15%及2007年7月26日的前次高峰約57.7%。今年的升幅由深港通及北水南下的主題促成，香港小型及微型股能否永久性被重估，就要看內地股票資金會否長期停留在香港。假如中國開放人民幣自由兌換的方向不變，由於估值較低，香港的小型及微型股是有可能被內地資金長綫青睞的。FM

“香港小型及微型股能否永久性被重估，就要看內地股票資金會否長期停留在香港。”