



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地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。
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

有危就有機

大市繼續整固，大部分中小型股在6月都有所回落。截至周三(24日)為止，MSCI香港及中國小型股指數於本月分別下跌4.87%及4.19%。小型股熱潮降溫，是否代表牛市已結束？

摩拳擦掌進軍財富管理

由於香港是由機構投資者主導的資金自由市場，當公司估值太高或股票供應急增，市場一定有資金流出，造成沽壓。通常基金經理都會隨大市回吐，減持手上風險及Beta值較高的股票。筆者的看法是，只要內地繼續執行貨幣寬鬆政策，經過5月、6月調整後，香港股市在深港通啟動前，應該還有一次較像樣的升幅。

最近跟一些內地私募基金的朋友傾談，他們對香港股市的前景非常樂觀，且認識很多內地私募及公募基金，以至大小金融機構，都在摩拳擦掌，準備把握市場開放的契機，到香港成立基金及資金管理公司。是關內

地投資產品種類欠缺選擇，但儲蓄率超高，大家對財富管理這個朝陽行業板塊虎視眈眈，希望把握首動者先機，開拓海外產品市場。

所以深港通啟動，理應有更多內地資金南下。假如香港小型股被納入互聯互通範圍內，以內地股民的賭性，他們肯定會參與，令到香港小型股更加活躍及波動。假如南下資金加速，希望透過香港上市公司融資的需求亦會同步增加，所以炒賣殼股的熱潮有機會持續。但股價要維持在較高水平，就要看是否有實力的新股東入股及注入資產轉型。投資者當明白炒殼股乃屬於高風險及高回報的動作。

新光或將資產注入滙隆

最近滙隆控股(08021)宣布，將會發行新股予新光資本管理(將出資3.96億港元)及旗下基金(將出資1.32億港元)。交易完成後，新光資本將成為最大股東，擁有45.1%的股本，本公司基金則將佔17.01%。

新光資本為台灣最大上市金融公司之一新光金控的子公司，其業務涵蓋保險、銀行、證券、創投及信託等。截至2014底，公司淨資產值接近1,255億新台幣(約40億美元)。估計新光有可能利用滙隆成為其發展中國業務的海外平台，或會將其資產注入。

新光人壽與中國海航集團於2009年在北京合資成立新光海航人壽。新光金控則於2011年設立新光創投，並以大中華地區為主要投資區域。同年，新光創投成立新光租賃(蘇州)有限公司進軍中國租賃市場，並以江蘇及上海地區為基地，目標發展成全國性租賃公司。FM



權益披露：

筆者旗下基金持有滙隆控股股份，並隨時於市場買入及沽出。筆者為香港證監會持牌負責人，文章所提及之股票可能暴升或暴跌，投資者應審慎作出投資決定，以免招致損失。筆者合理地認為文中提及的資料準確，但並不保證該等資料的完全準確性。

“只要內地繼續執行貨幣寬鬆政策，經過5月、6月調整後，香港股市在深港通啟動前，應該還有一次較像樣的升幅。”