

東方日報 網頁 電子報 即時新聞 東方新版意見箱

3月18日 (二) 23°C

3月18日 (二)

SMART MONEY: 星級基金教炒科網股

上一則

下一則

SMART MONEY: 星級基金教炒科網股 東網港澳Android app有更新版本!



環球爆升科網股比比皆是，不少已成為基金經理的愛股，以下兩位星級基金經理譚新強及祝振駒長期戰績彪炳，亦倚仗科技及科網股令基金表現名列前茅。雖然近日科網股跟隨大市急挫，惟兩位科網專家卻強調長線睇好，不如交由他們分享全新的科網投資方程式。

譚新強：陷阱之中尋寶

譚新強在二〇〇五年創立中環資產投資，他主理的多策略環球對沖基金，雖包含股債投資在內，但去年回報仍達51.69%；過去五年，平均每年年度化回報超過30%。據彭博截至今年一月底的五年年度化表現統計，在多策略（Multi-Strategy）的範疇上，全球排名第一。在他的資產組合內，有多達三至四成為科技股，市場上科網泡沫之說



譚新強手握未正式推出市場的Google Glass，大談科網股的未來投資潛力。（潘國禮攝）

甚囂塵上，但他認為科技與生活息息相關，不可不認識科技，投資就如在陷阱之中尋寶。

他認為，下一波的科網潮流會由移動端掀起，並由亞洲帶動，「外國人往往以為亞洲人只是做代工不懂軟件，但全球最大三個即時通訊App中，有兩隻就是來自亞洲。」



祝振駒預期，中資電商平台只要業績表現稍好，都具潛力繼續炒上。（孫冰玉攝）



泰碩



Perion Network

搵樓18 網上搵樓

租 / 售
☐ 租 ☐ 售

地區

任何

樓盤由property.hk提供

熱門:

升學顧問 減肥瘦身 海外升學

課程 幼兒課程 電話系統

市場推廣 婚紗攝影 網上商店

禮品 花籃 核數

商標 冷氣工程 英語

興趣班 不織布袋 五金廢料

會計 專業化妝 印刷

脫髮 宣傳方法

我的瀏覽記錄

SMART MONEY: 星級基金教炒科網股 (今日)

清除記錄

fb 融合 WhatsApp 抗微信

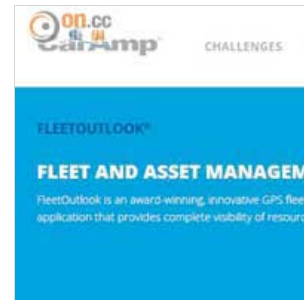
他所指的科網潮就是「fb+WhatsApp」；中國的微信以及南韓的Line，在即時通訊軟件行業已經建立起領先地位，其他公司難以追趕，而私隱度高的即時通訊，用戶每日均不停使用，「黏性」比fb更高，因此fb以190億美元收購WhatsApp明顯是看到即時通訊的威脅，而作防守性收購。他更料，將來fb很可能會融入在WhatsApp之中，反抄Line及騰訊（00700）的微信的商業模式。



ASML



唯品會



CalAmp

譚新強稱：「Line與微信一開始就不做廣告，做增值服務，賺用戶的錢，現在累積了咁多用戶每日都用，在平台上推甚麼，只要有一部分用戶肯畀錢用，都已經大賺。但fb最大收入來源是廣告，想收更多廣告錢，可能影響用戶體驗，用戶一走，廣告商自然走，微信的商業模式發展根本已經超越外國。」



Mindtree



金山軟件

「騰訊估值並不算貴」

譚新強分析指，fb收購WhatsApp之後，每用戶價格提升至185美元；而按外資大行對微信的估值，每用戶約值110美元，相比起美國網絡電視Netflix每用戶估值達577美元，騰訊估值並不算貴。他認為，真正的泡沫就在於「得個名」的科技股，要留意公司的背後動機，「好似手機遊戲，行業門檻低，人人都可以參一腳，如果本身不是做嗰行而硬要參隻腳，博市場炒作，這類股泡沫感覺甚強。」他稱。

近日科網股出現大規模沽壓，騰訊股價更受政策消息影響而急挫，他認為內地科網股升勢已維持一段長時間，出現調整不是意料之外。惟若內地暫停騰訊支付業務的政策屬實，對騰訊估值二百多億元的支付業務將帶來重大衝擊，惟相信全面停止該業務的機會不大。

祝振駒：科網股未見頂

由翱騰投資管理董事總經理祝振駒管理的翱騰兀鷹基金A及B類，一年回報表現同樣超過兩倍，據彭博統計，截至今年一月底的過去一年，在全球二千三百多隻股票型對沖基金之中，排行第二及第三，成績標青。

他的基金最低入場費為十萬美元，主要針對專業投資者，投資組合十分着重科網股。祝振駒認為科網股還有不少「可能性」，今年尚未見頂。

民營市場充滿可能性

祝振駒由分析員出身，有二十多年投資經歷，在二千年科網熱起已經開始投資科網股，他稱：「科網股不同國企，國企有國家政策保護，管理層無活力。但來到

民營市場，科網公司競爭就異常激烈，講個人本領及創意，要淘汰其他對手，市場百花齊放就有很多可能性。」

A股市場一直熊市，但美國就出現中資科網熱，他認為就是由於投資者都由舊經濟紛紛轉投新經濟，科網企業的確已經逐漸搶去傳統行業的市佔。

祝振駒強調「科網平台」的重要性，他認為，低流量提升至高流量中間的過程極為艱巨，高流量的平台就可以透過收購愈做愈大，加入其他業務形成完整的生態系統，故收購的出現就成為市場動力。

惟騰訊(00700)及金山(03888)每次破頂，就會有人問科網股何時見頂，但祝振駒稱為科網股「估頂」是無謂，「高PE不是(沽貨)的理由，只要公司持續保持到增長，市場都會繼續追捧，好似騰訊今日有A餐；明日又有B餐，而公司又真係做到，難道不去投資？」

中資電商已捱過陣痛

電商平台京東商城預計於今年內在美國上市，中資電商美股如唯品會(VIPS)及噹噹網(DANG)年內分別大升78%及65%。祝振駒看好不少中資電商平台已經過發展期的陣痛，初期的固定成本已經攤銷，只要有盈利出現，就會成為公司進一步增長的臨界點，日後再有新用戶增加時，都會成為盈利增長動力，預計只要業績表現稍好，都具潛力繼續炒上。

曾經歷二千年科網泡沫，祝振駒認為，現在雖有公司開始「變身」成科技股，是泡沫出現的現象，但街頭智慧告訴他，當街坊街里都熱炒科網股，就是危機出現的時候，「但至少現在還有不少人認為騰訊太貴，堅持投資舊經濟，泡沫未算吹得太大。」他稱。

倍升科技股 全球大搜查

泰碩搶攻散熱器產銷

主營散熱器及連接器的台股泰碩，去年十二月十三日於台灣證交所正式掛牌上市，連同轉板前，三年上揚達4.47倍。該公司「一條龍」生產、代理銷售及買賣連接器及散熱器，目前據點遍布台灣、蘇州、東莞及日本等地。

該公司指出，其未來五年的主要增長動力為4G LTE及電動車提供散熱解決方案，以及行動商務智慧讀卡機模組。值得注意的是，該公司前年的收入，雖然按年下跌6.63%，至約20.43億新台幣，惟盈利卻急增逾1倍，至1.31億新台幣，成績表相當「靚仔」，可見爆升有原因。

泰碩(台股：3338)

主業：生產、代理銷售及買賣散熱器及連接器

三年升幅：4.47倍 預測市盈率：不適用

Perion三款軟件揚威

Perion Network是電郵軟件公司，總部設於以色列特拉維夫。分別在以色列特拉維夫交易所及美國納斯達克兩地上市，過去三年，股價在以色列升逾1.18倍；以五年表現看，累積升幅更逾2.8倍，市值約8.6億美元，目前為以色列科技指數中第六大股份。

Perion前身為Incredimail，擁有三款主打軟件，包括整合不同電郵帳戶及fb訊息的電郵軟件「Incredimail」，以及照片編輯及社交分享軟件「Smilebox」等。據公司資料顯示，全球用戶量達3億人，每月跨平台用戶量有5,000萬人。公司去年全年收入大增七成，達1.04億美元；純利大增九成半達2,000萬美元。

Perion Network(以股：PERI)

主業：電郵軟件開發

三年升幅：1.18倍 預測市盈率：7.82倍

ASML電子業務當打

歐洲最大的電腦晶片設備供應商ASML，總部位於荷蘭，亦分別在阿姆斯特丹Euronext交易所及納斯達克上市，間接受惠智能手機等電子產品需求增長，三年來在荷蘭股價升逾1.16倍；而在美國的股價表現更驚人，過去五年升近4倍，同期在歐洲僅錄得2.2倍升幅。

ASML專門於晶片製造所需的微影設備及技術，將電路影像投射在晶片上曝光，其主要客戶包括台積電、三星以及英特爾(Intel)。集團去年純利按年倒退逾一成，但強調今年下半年需求依然強勁，預計上半年收入可達30億歐元，毛利率亦可提升至42%。

ASML (歐股：ASML)

主業：電腦晶片製造設備

三年升幅：1.16倍 預測市盈率：20.2倍

唯品會3年癩升21倍

中資科網股近年瘋炒，在美國上市的中資「過江龍」唯品會三年癩升逾21倍，以股價升勢來個下馬威。

該公司主營Outlet形式網購平台，以較零售價具大幅折扣的優惠價，向內地網購消費者提供品牌商品。其去年全年營收17億美元，按年大升145.1%；淨利潤為5,230萬美元，實現六年來首次的全年盈利，刺激股價單日應聲急飆32%，更有外資大行將其目標價調升至196美元。

唯品會 (美股：VIPS)

主業：Outlet形式網購平台

三年升幅：21.9倍 預測市盈率：65倍

CalAmp雲端應用廣泛

雲端技術為科技熱門關鍵詞，「做雲」企業股價全線升空，而於納指掛牌的CalAmp Corp.亦不例外，三年升近10倍。

該公司提供無線存取及電腦科技，而服務包括界面設計及嵌入式電腦，軟件開發、技術諮詢及製造電子設備。公司所設計的產品，用於數碼多媒體傳輸、醫療保健、零售業應用公眾安全市場及無線企業連接等。該公司一三年財年收入按年增30.16%，至約1.8億美元，盈利急增7.54倍至4,463萬美元。

CalAmp Corp. (美股：CAMP)

主業：無線存取及電腦科技

三年升幅：9.9倍 預測市盈率：41倍

Mindtree印度奇葩

印度經濟近年受新興市場走資問題影響，但有部分科技公司，特別以外包業務為主的企業，仍然有很強的發展，就如Mindtree在過去三年，股價升幅接近三倍。

Mindtree是印度知名軟件公司，業務還涉及電子商務、IT解決方案及數據分析等。去年第三季，集團錄得1.27億美元收入，按年增長15.7%；純利則為1,420萬美元，按年增22.7%，惟按季則跌逾三成。

Mindtree (印股：532819)

主業：IT解決方案及數據分析

三年升幅：2.86倍 預測市盈率：13.3倍

金軟藉小米闖高峰

作為小米主打概念股的金山軟件，合軟件及硬件概念於一身，過去三年來股價暴升逾5.7倍，升幅跑贏「股王」騰訊。

金軟從事網遊、手遊及軟件開發，集團主席同為內地智能手機小米創辦人。遊戲業務收入持續保持增長外，集團亦擬將安全軟件業務在美國分拆上市。加上金軟旗下遊戲公司引入小米投資，並合作發展遊戲業務，隨着小米手機用戶增長，對金軟有幫助。

金山軟件 (港股：03888)

主業：軟件及遊戲開發

三年升幅：5.75倍 預測市盈率：39倍

Money18更多即時港股指數資訊

上一則：[SMART MONEY：精明淡友三宜一忌](#)

下一則：[SMART MONEY：揀啱積金退而無憂](#)

雅虎贊助網站

- [CHOK 市買賣窩輪、牛熊證？](#)

經BOOM買賣認股證或牛熊證，最低交易佣金\$0，方便快捷系統穩定，立即行動。
(www.boom.com)

- [太新EasyTrade交易平台](#)

新證券客戶首兩個月\$0佣金，存入證券更可享高達\$3,000現金獎賞。請即下載
(www.dahsing.com)

- [Squarefoot 樓盤專家](#)

集全港最新最齊買賣租盤、豪宅、服務式住宅及星光地產投資公司資訊。立即查詢！
(www.squarefoot.com.hk)

本文連結：http://orientaldaily.on.cc/cnt/finance/20140318/00202_094.html

人人做記者	爆料熱線：(852) 3600 3600	電郵： news@opg.com.hk	網上爆料
爆料方法：	傳真：(852) 3600 8800	手機網站： m.on.cc	
	SMS：(852) 6500 6500	MMS： ireport@on.cc	

[要聞港聞](#) [兩岸國際](#) [財經](#) [娛樂](#) [副刊](#) [男極圈](#) [體育](#) [馬經](#) [波經](#) [社論專欄](#) [慈善基金](#) [新聞總覽](#)

[返回頁頂](#)

[廣告價目](#) | [聯絡查詢](#) | [會員通訊](#) | [版權收費](#) | [企業關係](#) | [免責聲明](#) |

本網站已採納無障礙網頁設計。如閣下對此網站在使用上有任何查詢或意見，請以下列方式聯絡我們。電郵：enquiry@on.cc

東方日報香港人的報紙 必然首選 連續38年香港銷量第一

版權所有 © 2014 ON.CC (BVI) LTD. All rights reserved.