

強調長線睇好

全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。



■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。
(採水玉攝)

祝振駒：科網股未見頂

由騰騰投資管理董事總經理祝振駒管理的騰騰兀鷹基金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，投資組合十分看重科網股。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，但祝振駒認為科網股「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？」

中資電商已挺過陣痛

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。

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。

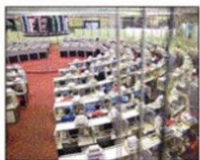
金軟從事網遊、手遊及軟件開發，集團主席同為內地智能手機小米創辦人。遊戲業務收入持續保持增長外，集團亦擬將安全軟件業務在美國分拆上市。加上金軟旗下遊戲公司引入小米投資，並合作發展遊戲業務，隨着小米手機用戶增長，對金軟有幫助。

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

證攻略五大焦點

股受多項因素夾擊，令一股份從高位回落，投資者透過窩輪或牛熊證，小注市「撈底」，第二季焦點證率先為你剖析。 S4



SMART MONEY

金融中人戲說股海

電影《華爾街獵人》一度成為金融圈的話題，但歷年以華爾街為題材的電影眾多，金融業界至愛邊齣？兩位行內人娓娓道來。 S18



星級
FUND
MAN
教炒
科網
股

隨 2014 年 3 月 18 日 東方日報 附送