

激科網板塊齊升。

未到泡沫爆破之時

翹騰投資管理董事總經理祝振駒認為，科網板塊遇好消息反彈，屬利好訊號，初步結論為此輪科網股回落

Profile 祝振駒

現職

- 翹騰投資管理(香港)創辦人、董事總經理及基金經理

事業

- 2010年創立翹騰投資管理有限公司(香港)(Avant Capital Management (HK) Limited)
- 曾於凱思博投資管理(香港)(Keywise Capital Management (HK) Limited)任基金經理
- 曾於包括軟庫金匯、瑞銀、法興及星展銀行證券等投資銀行研究部擔任分析師及部門主管達14年之久

學歷

- 美國威斯康辛大學統計學學士及精算學碩士
- 加拿大英屬哥倫比亞大學工商管理碩士
- 特許財務分析師



只是調整市，而不是步入熊市，後市仍有創新高的機會。

「我覺得未到泡沫爆破的時候，否則應該插水式，日日跌，連反彈都沒有。」事實上，Yahoo和Facebook現價已由低位上升9.6%及9.8%，而歡聚時代、百度、奇虎360亦反彈了11.8%至13.6%。

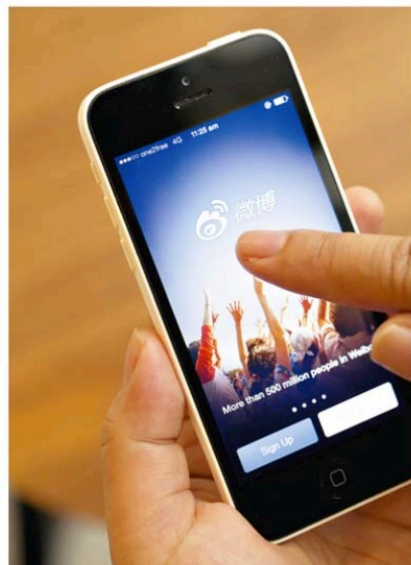
他續說：「上周Yahoo出業績後，納指連升數日，部分公司股價反彈得幾急，可能之前被人拋空得多，現在看3月、4月跌市似調整多些，如果業績交到功課，股價又上升，證明這個不是熊市，搞清楚這一點很重要，熊市可以一路向下，調整市則跌完可再創新高。」

祝振駒重申，未來一個月相當重要，皆因美國仍有科網股準備派發成績表，如Twitter、LinkedIn等；而在美掛牌的中資科網股亦會公布首季業績，同樣有相當指標性(見表三)，「如果未來公布業績都對辦，市場氣氛會繼續改善，最近港股的舊經濟板塊開始回落，新經濟板塊又上升，看得出板塊在輪流炒作，不排除資金已轉向。」

新股氣氛成後市指標

除了業績外，新股氣氛也是衡量科網股後市的指標。「雖然新浪微博(WB)下限定價，勝在上市後表現不錯，IPO未死，代表市場氣氛不算差。」的確，微博上市價為每股17美元，然而定價低卻帶來可觀升幅，上市後股價最高曾見24.48元，最多升44%，周四收報20.44元。

他認為，經過一輪調整，即使科網股的估值相比其他板塊仍貴，但個別股份已值得留意，如騰訊、金山軟



業績時間表(表三)

股份	公布日期
歡聚時代(YE)	5月5日
網易(NETES)	5月14日
優酷土豆(YOKU)	5月15日
當當網(DANG)	5月16日
奇虎360(QIHU)	5月19日
攜程(CTRP)	5月19日

資料來源：彭博社

件和慧聰網(08292)。「最後要看基本面，估值雖貴，如果增長勁，超過一倍，計落可能市盈率只有20倍左右，未算過分。很多時候分析科網股有同一問題，就是覺得估值很貴，主要因估算增長時較保守，一般坊間預測盈利增長只有三成至四成，於是覺得40倍、50倍好貴，若最後業績增長超預期，估值會大幅回落。」

以慧聰網為例，該股剛發盈喜，預告今年首季盈利增長超過一倍，主要因付費用戶增加，以及網上服務和產品覆蓋的客戶群擴大所致。他說：「慧聰網做B2B網站，商業模式跟之前的阿里巴巴差不多，只是阿里巴巴做出口企業，而慧聰網做內需的企業。」