

中綫而言，低殘但有投資價值及具增長的股票必定反彈，所以現在應是部署買入下跌股份之時。

## 盤點推介股份

**港**股正處於上落市，未進入牛市的階段。中小型股受壓，明顯由於資金換馬至中資金融板塊。中綫而言，低殘但有投資價值及具增長的股票必定反彈，所以現在應是部署買入下跌股份之時。

去年筆者曾經介紹過**偉仕控股**(00856)、**飛毛腿**(01399)、**太平洋網絡**(00543)及**楓葉教育**(01317)。介紹超過1年的偉仕表現最亮麗，截至周四(8日)，過去一年回報(包括股息)達35%，比10月22日去年高位回落13.2%；飛毛腿過去一年總回報為113%，但由去年8月18日高位1.4元回落27.9%，亦低於去年8月2日介紹時的1.14元；太平洋網絡過去一年總回報下跌了9.3%，由去年3月6日高位下調了48.1%，低於去年9月6日介紹時的4.4元；楓葉教育由去年11月27日上市價2.88元，兩個月內回落24%。

### 偉仕飛毛腿長綫持有

回顧股份表現：一、偉仕因估值便宜(以現價計，2015年預測市盈率約為5.7倍左右)，增長及派息穩定(約15%及3厘多)，加上管理層爭取更多新產品的代理權，所以股價最終上升，估計今年仍保持雙位數增長，可長綫持有。

二、飛毛腿於去年12月3日以1.06元配了5,800萬新股給**惠理集團**(00806)旗下兩隻基金，令股東基礎增強。去年首三季ODM銷售量(相當於集團75%營業額)已超過2013年全年數字，所以去年1億隻ODM智能手機電池的銷售目標可望達標。最大客戶小米宣布去年智能手機總銷售量為6,100萬部，按年增長227%；另今年計劃銷售1億部，增長67%。受惠於客戶的高增長，飛毛腿純利可望於2015年增長30%以上，其預測市盈率只有6.5

倍，仍具中長綫投資價值。

### 楓葉現階段仍宜觀望

三、太平洋網絡的盈利增長(估計約3%至5%)一向平穩，派息率雖高(70%)，惟中小型科網股調整，股價也下挫。明年預測市盈率為10.6倍，息率達到6.5厘，股價的催化劑相信會是3月的業績公告或者再度熾熱的科網板塊。

四、楓葉上市後股價表現令人失望，雖具獨特教育概念，但上市6天股價便開始下瀉。去年底發出的2014年8月年結的業績，假如扣除上市費用，調整後的純利與上市前的指引1.27億人民幣一致。管理層多次重申發展計劃一切順利，計劃未來5年增加18間至20間新校，目標為於2020年8月由現在的40間增至60間，並期望學生人數(2013/2014年度增加15.5%至13,513人)與收入同步增長。

楓葉現時的預測市盈率約為15.6倍左右(按調整後純利1.49億人民幣)，低於同類Nord Anglia(NORD US)的29.6倍。由於楓葉上市後持有現金逾5.6億港元，且收入模型能見度高(2014年8月年結的遞延收益達5億人民幣)，經營活動現金流強勁(同期為3.1億流入)，未來一年業績走樣機會較低。現水平應持有觀望。

投資新股的風險是：一、管理層缺乏營運紀錄，如非藍籌級大型股，認購者多數走短綫。假若投行將配售部分分散到太多短綫者，後市必現沽壓；二、投行誇大超額認購倍數，令認購者獲高於預期配額，利用槓桿者被迫斬倉；三、定價太進取，令後市缺乏水位；四、公司業績存在水份，關連人士在上市後沽貨離場。**FM**  
權益披露：筆者旗下基金持有上述股份，並隨時會於市場買入或沽出

### 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

