

作為分銷商，偉仕擁有分散的產品，前景不受個別科技公司或產品的盛衰影響，業務周期性較低。

大股東指引

筆者長期追蹤偉仕控股(00856)，公司過去每股盈利一直穩定增長(2008年至2013年平均為22.6%)。雖然股價自5月的低位上升了32.7%(今年上升10.2%)，2014年預測市盈率仍然只有5.5倍，歷史息率則達3.7厘，依然是芸芸中資科技股中，估值最便宜之選。

大股東投信心一票

受泰國政局不穩影響，持股佔89.09%、於新加坡上市的附屬公司ECS，今年上半年純利倒退3.9%，但因為內地業務維持增長，集團整體盈利按年上升14.2%，符合預期。中期業績報告發表後，主席及大股東在市場多番增持股份(4次共109.08萬股)，對前景投下信心一票。除此之外，公司亦於今年5月至6月間回購109.6萬股。

受惠內地市場份額提升(如同服器)及新代理業務開展(例如華為的穿戴式產品Talkband B1及微軟的Xbox)，公司收入將穩定增長。此外泰國業務可望於下半年扭虧為盈，毛利率有望提升。雖然公司純利率只有1.57%，但由於業務具槓桿效應，所以過去5年平均股本回報率高達25.3%，遠高於大部分同業。於台灣上市的同業競爭對手聯強國際，2014年預測

市盈率則為13.1倍(今年下跌7.61%)。

假如公司未來能保持雙位數盈利增長及維持派息比例(2013年為23.9%)，公司市盈率有可能回升至較合理的8至10倍水平。和其他民企不同，偉仕以香港為基地，且供應商均為跨國企業或中國大型科技公司(包括惠普、蘋果、戴爾、微軟、Seagate、Western Digital、聯想集團(00992)等等)，公司信譽極有保證。作為分銷商，偉仕擁有分散的產品，前景不受個別科技公司或產品的盛衰影響，業務周期性較低。

濠賭股陷信貸危機

澳門博彩收入連續三個月倒退，濠賭股股價江河日下。筆者數月前已指出，內地的反貪腐運動已使澳門中介人的資金鏈斷裂。由於以往很多貴賓廳的大賭客都是利用信貸槓桿賭博，博彩營業額逐漸形成泡沫。

當內地信貸收緊，貪官無法調動資金，賭客開始走數，中介人的流動資金出現困難，整個信貸系統便會出現裂痕。中介人被迫削減信貸額，形成骨牌效應。筆者估計最壞的一刻尚未出現，濠賭股每次反彈均可續加空倉。FM

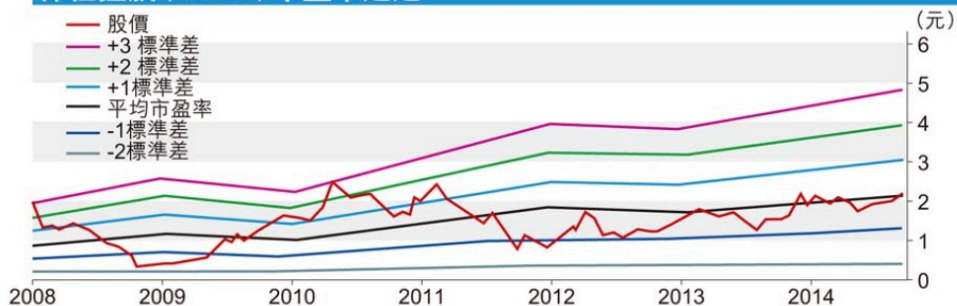
權益披露：筆者旗下基金持有偉仕控股股份，並隨時於市場買入及沽出。

祝振駒

翻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年創立翻騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



偉仕控股(00856) 市盈率通道



資料來源：筆者提供