

東尼日誌由東尼 Tony Measor 每日親自撰文，內容涵蓋香港及中國內地市場，以至亞洲及全球股市，特別適合中至長線投資者。「東尼日誌」獨家推出的一百萬元鑽石組合，根據東尼的買/賣指示及收市價，每日更新投資表現，讓讀者可參考東尼的投資策略及部署，建立個人高增長潛力的投資組合。以下為 2009 年 12 月 18 日撰寫的樣本文章。

詳情請參閱 <http://subscription.quamnet.com/chi>
請即致電客戶服務部 (852) 2217 2705 / support@hk.quamnet.com 申請訂閱。

「A」字頭的公司

2009年12月18日

我常常被指忽略小市值公司，也就是那些市值低於 100 億的公司，而這類型公司有時可以帶來極高的回報。我清楚明白讀者的需求，因為我也經常會這樣自責。

但在缺乏對個別公司、甚至對這個行業的透徹了解下，我們難以得知它們的表現如何，而一個錯誤的投資決定可能會讓你損失慘重。在端詳了一些有限公司之後，我又再一次明白了這個道理。這次我從 AEON 信貸([900](#))開始著手。

這是跟日本零售商有關係的公司，主要業務是發信用卡、提供個人借貸和為分期付款提供資金。這個行業一直都讓我感到很驚奇，因為很多年前當時我還是學徒文員時，我的同儕就在英國，開了一所專門為分期付款提供資金的公司。當時的利率高得嚇人，達到 17% 左右，而借方根本完全沒注意到，畢竟只是短期而已。

這家公司曾是我鍾愛的股票之一，也待我不薄。目前其股價為 6.4 元，派息率為 5%，市盈率 9 倍，相當吸引。這公司一直都有錄得盈利，而其 09 年利潤為 2.9 億元。但在此前幾年，它也曾經歷過一些艱難時候，負資產淨值的消息傳個不停。

這公司上半年的盈利跌至 1.35 億元，因此人們都預料它的全年利潤會倒退，雖然全年利潤有輕微上升，但壞賬與收入之比卻達到過高的 1 比 3，因此這也代表著我們難以猜透這公司的走勢，股價亦然。作為收息股的話，這公司對我而言是可以接受的，我預計其盈利暫時會維持在 2.5 億至 3 億元之間，但之後就會有所上升，而 27 億元的市值也比資產淨值高，因此我不期望它股價會有太大上漲。

這是一家我可以了解的公司，而下一家我有留意的公司，就是安得利果汁([8259](#))，這也是我了解的行業，因為我也曾在香港經營過飲料公司達 10 年之久。

安得利的市值為 6.5 億元，股價為 35 仙，絕對是小型公司。在 08 年，它的盈利為 1.77 億元，07 年盈利則為 2.28 億元。不過今年這公司卻遭遇了挫折，但卻在截止 12 月前的 9 個月裡賺得 800 萬。我記得人家問我對此股意見時，我也主張小心為上。我認為這個公司的盈利水平突然變得過高，令人懷疑。07 年時期股價曾升至 98 仙，這就是小市值公司的問題，一不小心的話就可能會被逐漸消耗，而目前我看不到什麼恢復的契機，因此我不考慮買入此股。

我肯定市面上還有不少這樣的小市值公司，有些的股價可能會在 2010 年翻一翻，甚至更好，但不幸地這根本沒有預兆可言，而如果你想「大包圍」購股的話，就需要付出很多金錢，而且回報也很難說，一些甚至會變得毫無價值。

繼續看看 A 字開頭的公司，我看到了阿里巴巴([1688](#))，這是隻可愛但又波動的股票。在 07 年剛上市時，其股價飆升至 40 元，但隨著 08 年的市場崩潰，股價掉到只剩 3.5 元。其目前股價為 17.5 元，市值為 900 億元，因此絕對不是小市值公司。這不是我特別感興趣的業務，但作為華富財經網站的創辦人之一，我還是有點認識的。

阿里巴巴的資產大概值 100 億左右，不是很多，而且又沒有派息，市盈率高達 60 倍，這些數據都讓我對它失去興趣。但作為投機選擇，這又顯得相當不錯，雖然這個念頭有點危險，但我又想起股價從 05 年 5 元暴升至 155 元的騰訊([700](#))。

阿里巴巴今年盈利低於 12 億水平，但其業務卻是受人關注的。這絕對不是適合投資的選擇，我也不會向讀者推薦此股，因為它就是這樣一隻起伏不定的股票。