

垃圾堆中的明珠

過去 2005 至 2007 之間由於一連串的初始股 (IPO) 上市，差不多有 500 所新的剛剛上市的公司。他們的股票往往在短期內快速上升，有的高達十倍以上。但是好景不常，時到今天，整體市場及經濟前景絕不樂觀，尤其是金融，貸款及銀行等行業。一般來看，大部份在股市投資的人在近日或多或少都不免有所損失，令很多的投資者失望。轉而採取保守的立場，堅守崗位。當然在目前的大氣候裡，穩健保守的策略是對的，但是在任何灰暗的日子裡，也會有明亮的部份。在垃圾堆之中，也可能會找到寶貝。有見及此，提出以下三個例子，以供參考。

- 〈一〉一所名叫「eTelecare」股市代號 (ETEL) 「售後服務」(After Sales Services) 公司，在 2007 年三月上市，初始股價是\$13.50。最近股價降至五元不到。但是據 eTelecare 呈交的財務報告，公司業績不差，全年銷售較預測為高，超過二億五千萬元 (\$250 million)，每股盈利約為\$0.79。資產負債方面的重要比率穩健樂觀，可以接受。以五元一股算，每股價格只不過是盈利的 6.4 倍。
- 〈二〉在飽受打擊的金融貸款行業之中亦可以找到垃圾明珠。HFF (股票代號 HF) 是一所專門協助中，小企業找尋及安排貸款的公司。在 2007 年一月以 18 元一股上市。上市後一直受到金融市場負面消息影響，股票瀉到五元不到。全年銷售雖然較預測為低，仍然維持在二億五千萬元水平 (\$250 million)，盈利大約一千四百多萬元，每股折合\$0.84。以每股市價五元計算，HFF 的股值大約是每股盈利的 6 倍。資產負債表的數據只是強差人意，不過亦可以算是垃圾中的明珠之一。
- 〈三〉Metro PCS (PCS) 在 2007 年四月上市。上市時初始股價是\$23 一股。短短三個月之內，股價由\$23 升至\$40。但是好景不常，與市場氣候同等命運，股價快速下滑，到了最近只有\$15 一股。Metro PCS 是一所新進的手提電話，電訊服務公司。在強烈競爭的手提電話行業之中仍然可以在短期內找到一百五十多萬的用戶。雖然每股盈利只有\$0.28，以 \$15 一股算，每股價格是盈利的 53.6 倍。但是 Metro PCS 的資產負債數據不過不失，仍然是垃圾堆中的明珠。

上述只是例子而已。讀者們在投資之前應該經過詳細研究，謹慎考慮才可以作投資的決定。

陳操勳會計師提供