

六窮七絕要入貨

中美貿易戰正式開打！昨天(6月19日)恆生指數急跌 842 點至 29648 點，在 1530 億成交的配合下，一舉跌破三月初以來 29500 至 31500 的橫行區間底部。A 股同樣受到資金流出壓力，急跌 115 點至 2907 點，失守 3000 點大關。在一眾優質企業跌幅多達 8-10% 的情況下，筆者為大家帶來兩間公司，以部署未來中期業績的獲利機會。

1. 長飛光纖光纜 (6869)

長飛是全球三大、全中國第一的光纖光纜生產商，有專利技術作護城河。貿易戰可以打，但寬帶中國政策、為廣大農村提供光纖上網仍要繼續推行。長飛 2017 年下半年新廠落成後，大量產能釋放，收入和利潤暴增。筆者 3 月時出席了公司的業績會，得知 2018 至 2020 年光纖光纜的需求和價格有增無減，更會受惠於三大電訊商落實 5G 商用化而加大採購。

長飛因 A 股上市一事暫時停發 2017 年末期股息，曾在 3 月 13 日引發股價單日急跌最多 8%。上市申請最近已獲中證監批准，長飛將在數個月內正式登陸 A 股，管理層曾承認派回 2017 年末期息，筆者預期將在 2018 年上半年業績中以特別息派發，對股價有刺激作用。長飛 2018 上半年收入和利潤應該分別有 20% 和 30% 增長，但因中興事件拖累整個 5G 版塊股價下跌，令長飛估值越跌越吸引，成為不受貿易戰影響的投資好選擇。

2. 自動系統 (0771)

自動系統是國內知名軟件服務商華勝天成(600410.SH)在香港的子公司，2017 年 2 月以蛇吞象姿態收購美國雲計算公司 Grid Dynamics (GD)。在美國為電商提供大數據分析和電子支付業務的 GD，隨即變成公司第二大收入來源，更為公司 2017 年全年利潤帶來一倍增長。

自動系統當時為獲得收購用的資金，以 2:1 比例折讓 42% 進行供股，供股價只有 \$1.1 (股價為 2018 年 5 月 28 日派紅股除淨前，下同)；同日公司發 3.5 億 CB 集資，換股價只有 \$1.2，佔擴大後股份三成多。不幸地，CB 承配人是市場部分人士不太喜歡的豐盛控股(0607)，令自動系統被貼上財技股和老千股的標籤，股價和估值持續低下。

跟據筆者觀察，豐盛全數行使轉換權後，將所持有的股份在三月開始以 \$1.5 左右的價錢，逐漸賣給實力雄厚的新買家，也就是有北京國資公司為大股東的北京國際信託。從三個多月來的買賣盤所見，這批股份仍然有秩序地交割中。隨著豐盛的離場，自動系統的估值有機會獲得修復。

4 月 30 日，自動系統公布與阿里雲簽署備忘錄，合作開展港澳區業務。無獨有偶，6 月 6 日阿里系的菜鳥物流牽頭中航和圓通進軍香港，在國際機場打造世界級智能物流中心。筆者預期此項目長遠的系統服務，也就是雲計算、大數據分析等業務，將共同落入阿里雲和自動系統手中，是長遠的大利好消息。自動系統的靜態市盈率約 18 倍，對比科網股和雲概念股例如金蝶(0268)，估值絕對大落後。

攻守兼備，慢慢吸納

作為堅定不移的價值投資者，留意企業基本面之餘，筆者也建議大家做好注碼控制。倉位過重者應小心減磅，待市況回穩時吸納優質股份，也可以適當運用衍生工具作對沖，攻守兼備。輕裝上陣者，每天有耐性地慢慢做買賣便可。巴菲特有云：「別人恐慌我貪婪。」時間和耐性是我們的好朋友，祝各位撈底成功。

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

文章來源：資本雜誌