

《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

大麻股的啟示

本地媒體除了繼續關注中美貿易戰及新興市場的發展外，近日亦跟隨海外媒體開始討論大麻股的投資前景。

事緣去年起市場開始炒美國部分州分及加拿大將會推行大麻合法化，今年1月美國加州正式合法，到今年6月加拿大正式通過娛樂用大麻合法化，法案定於10月17日生效。法案推高相關股份急升，例如加拿大大麻生產商 Canopy Growth 由2017年初至今上升超過六倍，今年中才於美國上市的 Tilray 更由上市價的17美元，一度升至最高300美元，情況猶如去年的虛擬貨幣熱潮。



雖然大麻合法化未有產生出區塊鏈、首次代幣發行 (ICO)、掘礦機等突破性的技術及商機，但企業卻未有忽視衍生出的發展潛力。例如有報導指可口可樂將進軍大麻飲料市場。啤酒品牌 Corona 的釀造商 Constellation Brands 早前更增持 Canopy Growth，未來推出大麻啤酒亦非不可能。

筆者無意呼籲投資者現價投資大麻股，始終最佳的買入時機已過，待加拿大法案生效，股價甚至有機會出現獲利回吐，而未來股價能否再創新高，將視乎企業轉虧為盈的能力，股價的爆炸性勢必較之前為弱。

雖然大多數散戶都沒有參與這大麻派對，但將來類似的派對必定陸續有來，投資這類沒有盈利支撐及純粹以前景為賣點的企業時，散戶有甚麼要注意？

首先，散戶應將重點放在企業的發展潛力，而且發展空間要足以扭轉社會原有的結

構或習慣。Facebook 的成立目的為拉近人與人之間的距離，縱使用戶人數持續增加，但普遍投資者均懷疑 Facebook 如何在用戶體驗及廣告收入取得平衡，最後 Facebook 根據用戶的行為及喜好提供廣告，除了減少對用戶體驗的傷害，並從傳統媒體手中爭取大量廣告收入，扭轉過去廣告業的營業模式。

其次，要小心投資相關股票的風險極大。Facebook 及 Amazon 是少數公司可以由上市初期的持續虧損，發展成為行業甚至是全球首屈一指的巨企。不過事實上不少企業縱使背後有宏大的理念，但多年後仍掙扎求存，部分甚至要倒閉收場。Snapchat 過去幾年備受年青人追捧的手機軟件，可向好友限時分享圖片、影片及文字。由於 Snapchat 是少數顧及用戶私隱的企業，因此被華爾街視為 Facebook 霸權最強挑戰者。可是直至現時為止，Snapchat 仍然未能幫助母公司 Snap 轉虧為盈，導致股價屢創新低，暫時未有跡象顯示收入可明顯上升。若情況未能改善，最終將難逃被低價收購的厄運。

這些公司未能突破重圍或最終倒閉，原因可以很多，例如管理層執行力不足及自視過高、初期投資過大、錯估市場需求、行業競爭門檻過低、產品優勢不足等，甚至過於創新亦可能是原因之一。Pets.com 在 1999 年開始營運，業務為網上銷售寵物相關產品，並成功於 2000 年初上市，但最終因未能吸引足夠的用戶群，於同年 11 月停業。始終當年一般平民仍未接受網上消費，若同樣業務於五至十年後推出，說不定可成為第二個 Amazon。

基於上述的大量不確定性，散戶要控制投資金額，要有心理準備有機會蒙受大額損失，但當然回報亦應該以倍數為目標。散戶亦應該為投資訂立時間限制或目標，以電競公司雷蛇（1337）為例，若公司在三年內未能轉虧為盈，那很大機會是電競行業發展不及預期，或企業競爭力不及對手，散戶屆時應止蝕離場。此外，散戶要有心理準備股價將會非常飄忽，有機會因為一個傳言而單日出現超過一成的調整。若閣下是經常查看股價走勢，這類股票還是少碰為妙。

本人沒有持有內文提及的港股。

梁志麟
環球金融市場部