

SHARIX月刊

2022年全球投资者面对的风险 灰犀牛要撞过来啦！

今年对于全球投资者来说或许是欢腾的，但对于马股投资者却非常艰难。今天笔者会和大家探讨全球在明年可能会遇到的灰犀牛。

大众版 by 【HoSay财经】

POLITICS

NATURAL
DISASTER

ESG

COVID
VARIANT

宏观



乌俄战争是什么？乌克兰和俄罗斯双方又有什么深仇大恨，导致双方僵持不下？省去查看维基百科的力气，本文以最简单的讲解带你了解这场战争的前后背景以及最新的局势。

个股



今天笔者和大家探讨这家小型科技公司，那就是明试控股 AEMULUS。其实公司过去的盈利表现并不突出，但来到今年公司的盈利却突飞猛进。当中最主要的原因是管理层押注在正确的赛道，那就是中国市场。

知识



大部分的投资者只会关注损益表，其实资产负债表也扮演着非常重要的角色。损益表看的是公司的盈利能力，而资产负债表看的是公司的健康程度，到底这两个项目要如何去解读投资者又需要注意什么细节？



Sharix 的故事

Sharix 教育平台成立于2015年6月，主要是让更多人了解【理财投资】和【价值投资】的正确观念。在短短的6年时间内，已经成为了马来西亚股票投资领域的佼佼者。我们的团队主办了超过100场的讲座，出席人数超过万人以上。创办人Harry Teo 曾受邀到大学分享投资经历，也是BURSA以及投行的合作讲师。Facebook页面拥有超过178,000名的读者追踪，本身也是大马知名投资部落客，笔名【魔法师】

Harryt30。秉持着【价值为主，技术为辅，心态至上】的核心投资理念，Harry带领着 Sharix 团队一起成长，其使命和愿景，是让更多马来西亚年轻一代了解什么是正确的股票投资理念，从而少走冤枉路。

Sharix 是一个年轻的团队，但对我们对股票价值投资充满了热忱以及执着！同时配合团队对各领域的深入研究及宏观微观的了解，Sharix创造了独有的《价值趋势投资法》。此外，我们在Facebook的【Sharix – 魔法股票教室】群组拥有超过92,000名会员。我们希望通过这个群组能让大马的股票爱好者拥有一个资讯丰富，和谐，正派的交流平台。

创办人 Harry Teo

80后出生的他，来自东马的达岛小镇Tatau, Bintulu。
从小就对数字非常敏感，家里开了一间杂货店，在这种环境耳濡目染之下立志要成为企业家。

毕业于澳洲的University Of Adelaide，拥有金融经济硕士的文凭。过后在银行的风险管理部门累积2.5年的工作经验之后就决定自己创业，建立 SHARIX 教育投资平台。

拥有着10年的股票投资经验，曾经多次专访上市企业管理层，举办过多次千人讲座，也是BURSA以及投行的合作讲师。SHARIX 积极推广《价值投资》Value Investing，让马来西亚更多年轻人接触到正确的投资观念，打造一个创新以及领先的投资教育平台。



1 大马股市汇报

市场风险偏高，明年稳中求胜

2 美经周历，全球股市行情

3 一文看懂乌美俄错综复杂的三角关系

4 每月个股业绩点评

AEMULUS 对中国市场下重注，赢得漂亮

5 全球经济趋势

2022 年全球投资者面对的风险，灰犀牛要撞过来啦！

6 金融小知识

资产负债表的无形资产和净现金该怎么看？

7 领域探索

大马股市落后同侪，盈利持续性成明年投资方向

曼钦拒支持税收与支出法案

美国参议员乔·曼钦周日拒绝了约 2 兆美元的税收和支出法案，给了白宫突然的一击，给民主党人总统拜登的恢复经济议程制造了大难题。在曼钦表态后，高盛集团下调了对美国经济增长的预测。白宫和参议院多数党领袖查克·舒默现在必须确定他们是否可以挽救该法案的部分内容，以满足曼钦的要求，同时继续获得其余民主党议员的支持。几位温和派建议通过削减项目数量来缩减法案，但这可能很难让民主党人点头；参众两院都是由民主党人以极度微弱的优势把控着，而且他们有各不相同的优先事项。

马股今年 29 宗 IPO，增 53% 筹资 27.5 亿

马股今年共迎来 29 家新挂牌公司，比起 2020 年的 19 家增加 10 家或 52.6%，筹资规模接近 27.5 亿令吉，也较去年的 20.1 令吉攀升 36.7%。在 29 家新挂牌上市的公司中，筹资规模过亿的有 5 家，当中 CTOS 数字筹资 12.1 令吉，占整体筹资额的 44%，成为今年最大规模的 IPO。

12 月你必须知道的国内外大小事

禁令 31 日届满 明年起全面恢复卖空

证券监督委员会和大马股票交易所发布联合文告表示，IDSS 和 PDT 禁令将如期在今年 12 月 31 日届满。从明年 1 月 1 日起，IDSS 和 PDT 卖空活动将恢复，以强化控制措施，确保稳定和有序交易。IDSS 和 PDT 卖空订单必须根据限价卖空规则进行。在自动应用限价卖空规则下，IDSS 及 PDT 能以最佳卖价或最高价完成。两大机构表示，PDT 卖空只允许对主板受批准证券和已有借入单日交易合格证券协议下进行。

Volkswagen 冲刺电动车 未来 5 年扩大投资 890 亿

德国 Volkswagen 宣布，未来五年内，该公司投资于电动车与数位化的资金将增加至 890 亿欧元，约占整体资本支出预算 1,590 亿欧元的一半以上，显示该汽车巨擘正加快电动车转型脚步。这是大众汽车首度将电动车相关支出比重提升至一半以上。在这笔 890 亿欧元里，其中 520 亿欧元将用于研发电动车，300 亿欧元用于软体与自驾车开发，两者预算分别较先前规划高出 50% 与 10%。

确保油气供应稳，OPEC 料需 51 兆新投资

美国、欧盟和西方国家提倡限制石油及天然气发展，但 OPEC 秘书长巴金多在全球石油业研讨会上表示，由目前至 2025 年全球石油与天然气开采行业需要 12 兆美元新投资，否则消费者可能面对长期供应不稳定情况。美国能源巨擘 Hess 表示油气行业未来 10 年至 20 年仍需要大量新投资，但面对转型的重大挑战。另外，Chevron 认为美国总统拜登早前促请 OPEC 增产以稳定油价，证明油气开采仍然是重要能源供应来源，各国推动环保也要抱持务实态度。

全球 17 家半导体营收逾百亿美元，三星超越英特尔

IC Insights 最新预测今年全球 17 家半导体大厂营收超过百亿美元，其中 AMD, NXP 和 Analog Devices 有望在 2021 年加入逾百亿美元大型供应商行列。在营收排名方面，三星则超越了英特尔成为半导体第一大厂，台积电则以纯晶圆代工居第三。该机构分析，相关大型供应商总部位于美国有 9 家供应商、欧洲的 3 家、台湾和韩国各 2 家以及日本的 1 家。

Intel 将斥 300 亿在马建芯片封装工厂

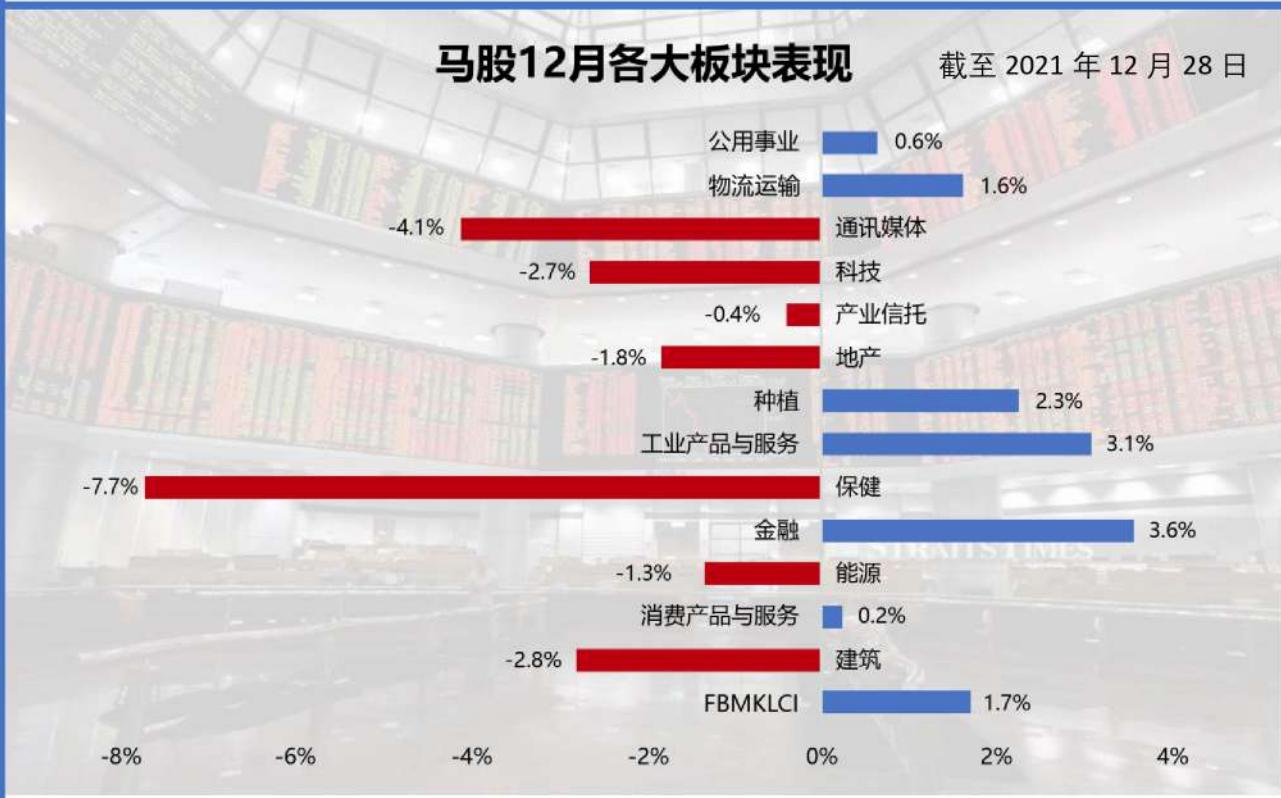
Intel 将斥资 70 亿美元在大马建设一家新的芯片封装工厂，加强其在槟州的先进芯片封装能力，旨在华盛顿提倡国内生产之际，解决普遍存在的全球半导体短缺问题。Intel 总执行长帕特里保罗盖尔辛格于 2 月出任美国这家最大芯片制造商的掌舵人，其任务是从台湾半导体制造公司等亚洲巨头手中，夺回该工业的领导地位和提升技术。

传美国拟更严厉制裁中国最大晶片制造商

美国政府正在考虑对中国最大的晶片制造商中芯国际实施更严厉的制裁，以进一步限制中国获取先进技术。据报道，目前正在研究的提案将收紧对中芯国际的出口规定。如果有提案被采纳，Applied Materials, KLA Corp 以及 Lam Research 等公司向中芯国际出口设备的能力或将严重受限。

马股12月各大板块表现

截至 2021 年 12 月 28 日



12 月股市资金流向



Dec-21	买入 百万令吉	卖出 百万令吉	净流量 百万令吉	参与率 %
本地散户	10,651	10,106	545	29%
本地机构	15,048	14,490	557	41%
外国机构	9,415	10,517	-1,102	30%
总共	35,114	35,114		100%

数据截至 2021 年 12 月 27 日

2021 年已经来到尾声，今年对于大部分投资者来说都是很煎熬的。虽然股市并没有像去年疫情来袭时的暴跌，但投资者踩到地雷的机会多不胜数。回顾今年马股的踩雷事件，许多投资者眼中所认为的基本面好股顿时迎来风云色变甚至跌停板，最典型的例子就是涉及假账风波的世霸动力 SERBADK 及卷入劳工剥削案件的开泰 ATAIMS。

马股在今年十二月的表现也不佳，几乎所有的板块都呈现下跌的趋势，跌幅最深的就是医疗保健板块，在这个月下跌了 7.7%，主要是上个月末手套股出现两天的短暂上涨行情导致基期变高，随后股价便因为市场持续看空而走低。而金融、公用事业、种植、工业产品与服务等板块在这个月逆势而上，主要是受到年尾橱窗粉饰的效应带动。另外，大盘 FBM KLCI 在这个月的表现也按月涨了 1.7%。

对于明年股市的看法，到底是英雄个股还是百花齐放，笔者认为更多的是前者。今年对于许多企业来说是非常挑战，从供应链瓶颈、原材料价格上涨、芯片短缺、到最近的大马大水灾阻断生产。大马在这个月连日的暴雨造成的洪水，导致各大行业出现瘫痪，员工无法上班，制造厂及种植园产量下滑等，许多分析师也都纷纷调低今年企业的盈利预测。这主要是因为公司必须承担额外的费用来修复洪水带来的损失，或帮助被洪水影响的员工。但笔者认为洪水带来的影响有限，随着洪水退去，企业的产能也会逐渐恢复。

今年我们可以发现每个季度都有新的挑战等待管理层去应对，而管理层的执行能力成为盈利是否能够持续成长的关键。疫情不再是阻碍企业成长的借口，而管理层必须设法在后疫情时代透过生意模式的转型杀出血路。



市场风险偏高，明年稳中求胜

美经周历

1月 3 日

ISM 制造业 PMI

1月 5 日

ADP 非农就业人数变化

ISM 非制造业 PMI

1月 7 日

非农就业数据

失业率、平均时薪

1月 12 日

消费者物价指数

1月 13 日

生产者物价指数

1月 14 日

零售销售数据

1月 26 日

美联储利率决策会议

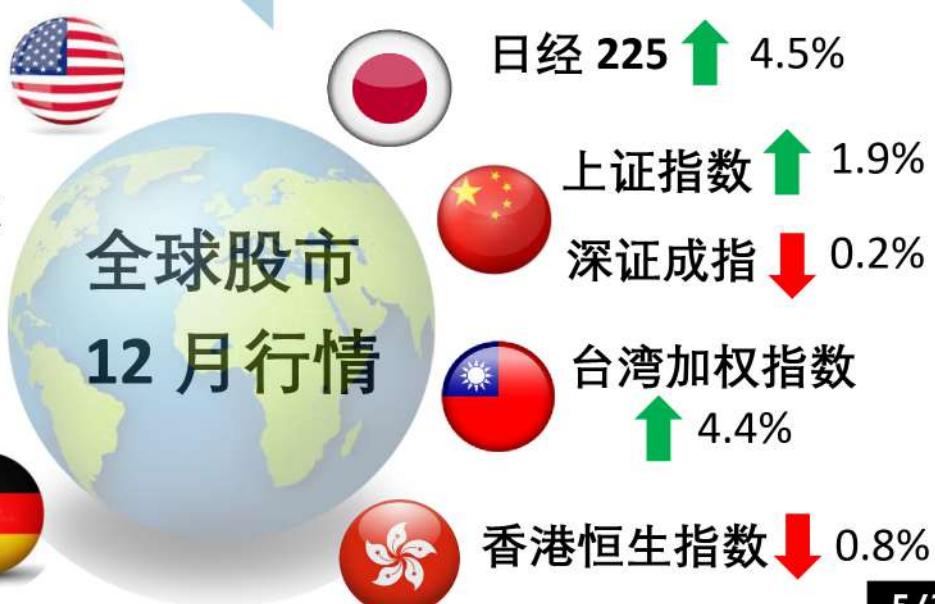
先求稳，再求胜；先防守，后进攻

新冠疫情的出现也让整个投资环境出现巨大的改变，市场变得更加注重环境社会管理 ESG，资金也更加青睐新能源和科技的大趋势。投资者在进行选股的时候必须改变思维，把资金放在有持续盈利成长的公司。至于传统行业的股票也要谨慎挑选，切勿盲从买入以免入住套房。

证券监督委员会和大马股票交易所发布联合文告表示 IDSS 和 PDT 禁令将如期在 2021 年 12 月 31 日届满，这也表示交易员可以开始在明年卖空股票。很多投资者会担心卖空是否会导致股价更加波动，但这次的卖空订单必须根据限价卖空规则进行，也就是卖空者只能排在最佳卖价，等待买方买入去完成交易。因此，笔者不认为会对股市造成很大的动荡。

为大家作今年的总结。年末一般都是计划明年投资策略最佳的时刻，投资者也必须把握这段时间去思考明年的投资方向，掌握当下的大趋势方能在股市赚取厚利。而笔者今天的主题稳中求胜也帮大家总结了明年的投资策略。自疫情以来投资者都惯于不停往前冲，导致今年下半年市场不好的时候撞到焦头烂额。

先求稳，再求胜；先防守，后进攻。明年的策略都会围绕在投资估值比较低的公司，这是因为全球进入升息周期之时，高估值及还未实现盈利，拥有本梦比的公司最容易被市场猎杀。因此，买进估值偏低但盈利持续成长的公司会是明年投资的主轴。另外，投资者也务必保持更高的现金比例，主要是因为笔者预计明年会有几头灰犀牛等待着我们，而笔者也在后方的宏观经济篇为大家列出投资者明年需要关注的三大灰犀牛事件。





一文看懂乌美俄错综复杂的三角关系

By Nell Loo

近期除了令人困扰万分的 Omicron 新冠变种毒株以外，在地球的中北部也有着两股势力正剑拔弩张。没错，这就是新闻从年头报导到年尾，要打又打不起来的“乌俄战争”。到底乌俄战争是什么？乌克兰和俄罗斯双方又有什么深仇大恨，导致双方僵持不下？省去查看维基百科的力气，本文以最简单的讲解带你了解这场战争的前后背景以及最新的局势。

苏联解体后的乌克兰和俄罗斯

乌克兰广义上来说原是属于俄罗斯的，但由于苏联解体的关系，乌克兰和俄罗斯成为了两个个别独立的国家。尽管乌克兰在名义上是独立国家，但在许多人的共识里它仍是属于帝俄的。随着时间的迁移，乌克兰内部分裂为东乌和西乌，靠近俄罗斯的东乌克兰属于亲俄派，而西乌克兰则亲欧。

通俗一点来说，俄罗斯和乌克兰的关系就有点像中国和台湾那样。乌克兰如今在美国背后的教唆下，想要脱离老大俄罗斯加入北约组织，俄罗斯自然不愿见到此般景象。这情况就有点像台湾想要加入联合国那样。只要一天中国还在，那就是不可能会成功的事情，毕竟台湾加入联合国就意味着它独立的意思了。

那为什么俄罗斯不能让乌克兰加入北约呢？这就需要回溯到 2014 年了。

2014 年克里米亚脱离乌克兰

克里米亚(Crimea)最大的都市塞瓦斯托波尔(Sevastopol)是俄罗斯的海军大门，在苏联时期已是俄罗斯最为重要的的军事港口。原属于乌克兰的克里米亚半岛在苏联解体后，俄罗斯仍以签约租借的方式使用该港口。直到 2014 年，乌克兰发起了一场革命，长话短说，克里米亚居民发起公投宣布独立，而俄罗斯趁此机会进驻并霸占了克里米亚半岛。然而，乌克兰政府、美国、欧盟以及大部分国家都不承认此公投。直到今天，广义来说克里米亚是一个独立的自治国，狭义上来说就是属于俄罗斯的。

受到克里米亚的影响，乌克兰东部两个亲俄的州属也发起了地方公投宣布独立，引发乌克兰不满以及这一场打不完的“乌俄战争”。乌克兰军备由美国提供，而这两个叛变的州属背后也有着俄罗斯在撑腰。两国的心结越来越重，乌克兰国内政治势力想要加入北约的渴望也显得越来越激烈。

乌克兰视加入北约为解决问题的途径

北约全称“北大西洋公约组织”(NATO)，是欧洲及北美洲国家为实现防卫合作而创建的国际组织，拥有大量的核武器和常规部队，是西方的重要军事力量。北约以美国为代表，由原始的 13 个成员国不断向东扩张至现在的 30 个成员国，势力范围越来越逼近俄罗斯。

乌克兰加入北约是出于一种安全困境和国家发展的需要考虑。北约是个以国家为单位的对边政府兼组织，可以说加入进去就意味着被更多国家所承认和庇护。乌克兰邻国有着俄罗斯这么一个强大的军事政治大国，退一步就成为附庸，不然被吞并也是迟早的事。在没有其他清晰退路之下，乌克兰将加入北约成为解决问题的唯一途径。



俄罗斯的最后一条红线

乌克兰加入北约是普京给出的最后一条红线，而俄罗斯想要守住乌克兰不无原因。北约势力范围逐渐逼近，使俄罗斯的核心地位受到威胁。在北约势力不断向东扩张的同时，该组织也在不断部署武装设备和反导弹系统，实实在在地威胁到俄罗斯的国防安全。

万一发生战争，乌克兰可作为“缓冲区”，看守俄罗斯西边大门。心理层面上来说，乌克兰的首都基辅(Kiev)同是苏联前身“基辅罗斯”的首都，是俄罗斯文明的起源，对俄罗斯来说有这非常重要的象征性意义。基于这两大因素，俄罗斯是绝对不能容忍乌克兰加入北约的。如今，这红线已有半步跨了进去。所谓“是可忍，孰不可忍”，俄罗斯大举派兵驻守边境，引发国际密切关注。

发动战争的最好时机？

许多分析都认为普京志在必得，而现在正是发动战争千载难逢的好机会。在战略部署方面，由于提防着中国“武统”台湾的可能，美国的6艘航空母舰部队有3艘分布在美国，两艘在日本，而最后一艘则前往着菲律宾。如果美国撤走军队去帮助乌克兰的话，中国就有可能进军台湾提前部署军队，到时美国就一失足成千古恨了。综上所述，美国在欧洲的战力可说是相当微弱的，就算调派航母过来也赶不及打这场仗。

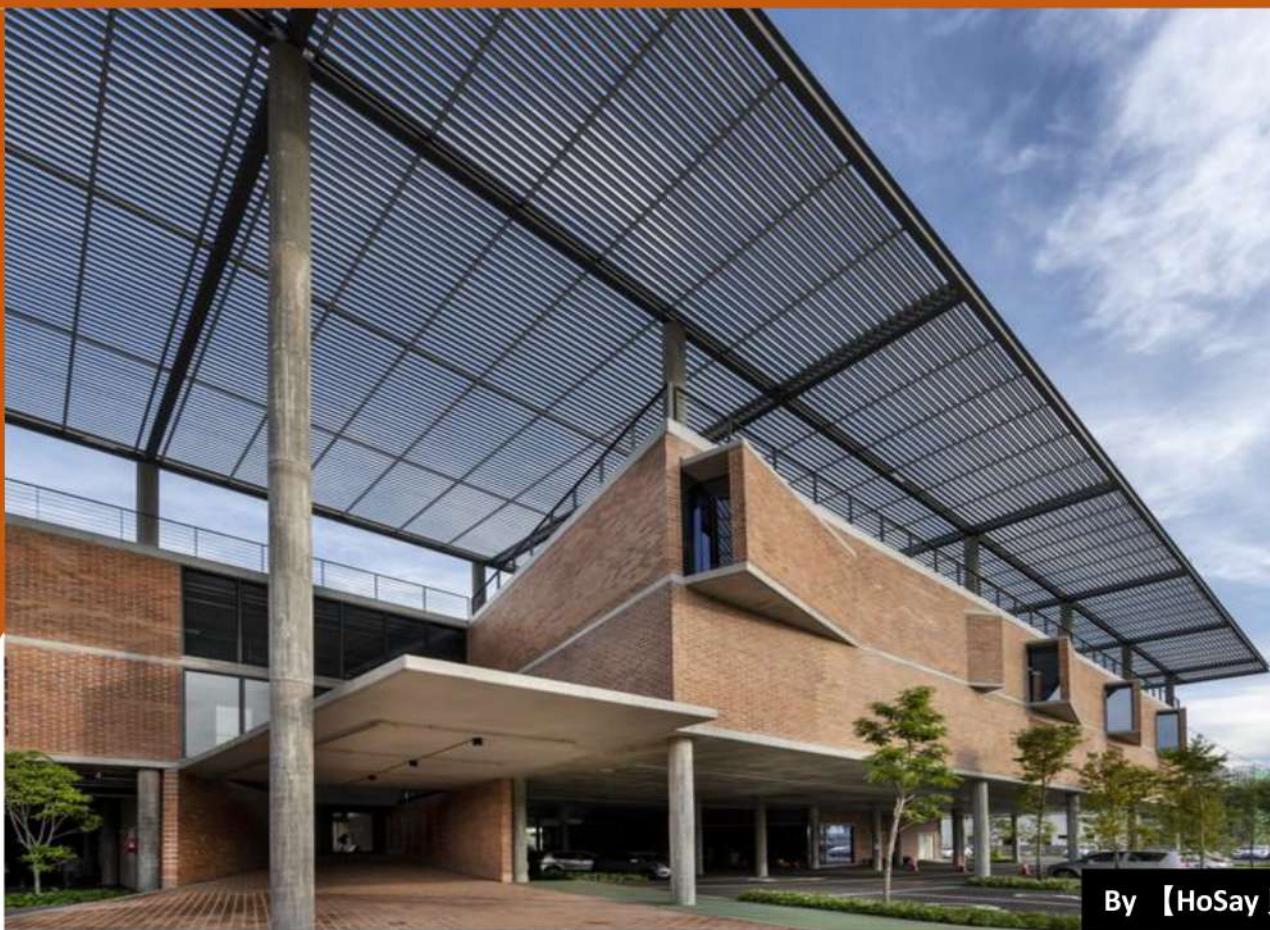
此外，拜登还需要照顾自己不断下滑的名望以及债高筑台的国库，考量非常多，不能说开打就开打。在钱财和兵力限制之下，美国想借着经济制裁的恐吓来阻止俄罗斯发动战争。但是你我他都知道，普京不是被吓大的。

战争的后果

万一真的打起来，以乌俄两国悬殊的军力来看，俄罗斯拿下乌克兰只是时间上的问题。多年以来终于如愿以偿夺回乌克兰，但是俄罗斯也得付出一定的代价。美国和欧洲表示如果俄罗斯方面发动战争的话，他们将会给予俄罗斯经济上的制裁。比如停止向俄罗斯购买天然气、切断美元与卢布的关系、断开俄罗斯SWIFT国际银行系统等等。尽管俄罗斯有作为盟友的中国在经济上支持，但必定也会引发一段不短的阵痛期。

话说回来，俄罗斯目前需要考量的是，到底是经济封锁带来的影响较大，还是家门受到国防安全威胁的影响较大。对“战斗民族”典型代表的普京来说，国防安全必是首选，如果老虎不发威，说不定北约还当他是只“病猫”呢。





By 【HoSay 财经】

Aemulus 对中国市场下重注，赢得漂亮

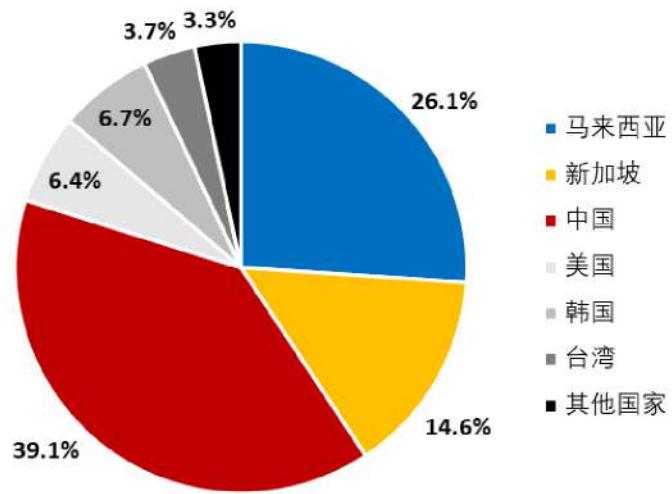
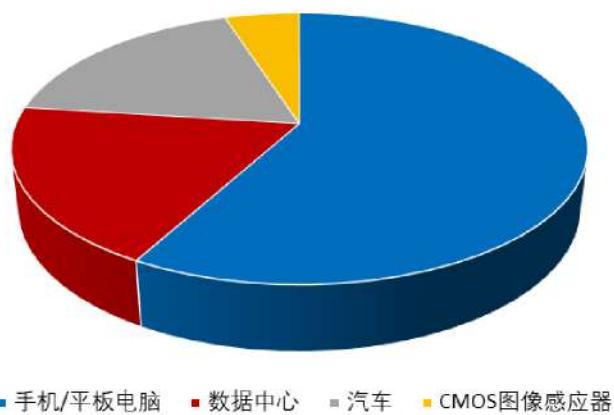
今天笔者和大家探讨这家小型科技公司，那就是明试控股 AEMULUS。其实公司过去的盈利表现并不突出，但来到今年公司的盈利却突飞猛进。当中最主要的原因是管理层押注在正确的赛道，那就是中国市场。笔者会和大家介绍这家公司业务，为何公司早前的盈利表现不出色，及公司未来的发展前景，当然最后也会谈谈公司目前的估值是否合理。

创立于 2004 年，AEMULUS 是一家位于槟城的小型半导体科技公司，并在 2015 年上市于大马创业板。公司主要的业务是涉及、研发及制造半导体自动化测试设备 (Automated testing equipment)，并专注在半导体无线电频率 (Radio frequency) 的测试仪器。目前，公司旗下有三大主要产品，分别是 AMB7600 (5G RF 测试仪)、AMB7300 (RF Filter 测试仪) 及 AMB5600 (CMOS 图像传感器测试仪)。

如果以公司产品的应用去划分，公司专注在 4 个主要的市场，分别是智能电话及手提电脑 (58%)、数据中心 (19%)、汽车 (18%) 及 CMOS 图像传感器测试仪 (5%) 市场。从销售地区来看，除了本地市场，公司也把产品销售至中国、新加坡、美国、韩国、台湾等等，出口市场当中以中国最大，占了公司营收的 38.6%。

其实公司前期的发展并非顺风顺水。公司在 2016 年将产品性质从客制化转向普遍化，试图去夺得更大的市占率。但是，公司的产品因为出现服务系统和支援网缺陷的问题导致公司的仪器在市场的反应很差。随后公司也积极转型，从普遍化转回去客制化生产，公司的业绩也从这里开始逐步改善。

AEMULUS 产品应用分布



然而，一波未平一波又起，2018年中美贸易战导致美国厂商在中国的产能带来严重的冲击，公司的测试仪设备需求也跟着下滑。此后，管理层也意识到需要改变营销策略，便把重心放在中国市场，势必要挤进中国的芯片产业链。随后，AEMULUS在2020年4月与中国的唐人制造有限公司合资成立TMSS科技公司，AEMULUS持有合资公司的40%，而后者持有60%。

另外，AEMULUS也把公司部分的知识产权卖给TMSS科技公司，在2020年进账RM2.65 million的盈利。公司这么做主要是把大马的技术卖给自己有份的中国公司去进军中国市场，在中国落实业务地方化政策，有助于公司参与“中国制造2025”计划。之后公司的业务也蒸蒸日上，在2020年也推出Amoeba 7300及Amoeba 5600-CIS等新产品。

TMSS科技公司在今年头已经开始向中国客户交付射频测试仪。在中国射频晶片制造商的强劲需求推动下，公司的订单在近期也获得改善。根据管理层最新的资讯，目前公司的订单在RM40至RM50 million之间。此外，管理层也表示公司最近正在为一个美国客户运送了几台射频GaN芯片测试设备，而这客户正准备进军中国5G基站市场。

笔者认为公司另一个看点是旗下的CMOS图像传感器业务。根据Mordor Intelligence的预测，2020年的CMOS图像传感器市场总值为US\$16.9 billion。该行也预计来到2026年CMOS图像传感器将会来到US\$28 billion，年复合增长率为8.7%。虽然这项业务只占公司业务的5%，但在中国对监控系统和摄像头的强劲需求，加上电动车大趋势的推动下，笔者认为市场对于CMOS图像传感器测试仪的需求也会跟着成长。

欢迎来到SHARIX
学习投资理财的好去处



CGSCIMB 三大产品CP值超高 来看看哪一个适合你!

Cash+ Trading

【适合承担风险能力较小的投资者】

- 现金交易账户，无杠杆服务
- 交易佣金 - 0.08% 最低RM8
- 可交易马股+外国股 (交易佣金另计)
- 可以申请IPO



MARGIN Lite

【适合短期操作想要投资最大效益化的投资者】

- 年利率 - 5.88% (成交后18天内)
- 年利率 - 9.88% (18天后)
- MOF 最高 65%
- 现金抵押可获最高 2.8 倍杠杆
- 获得RM20,000至RM200,00的可杠杆资金
- 累计交易额≤RM2mil 交易佣金收费 0.18%, >RM2mil 则 0.15%; 最低 RM8



Share Margin Financing

【适合中长期投资想要投资最大效益化的投资者】

- 年利率 - BR+1.10% (4.55%) (截至 18/10/2021, BR=3.45%p.a., 随时调整)
- MOF 最高 65%
- 现金抵押可获最高 2.8 倍杠杆
- 获得至少RM50,000的杠杆资金
- 交易额 ≤RM100k 交易佣金收费 0.3%, >RM100k 则 0.15%; 最低RM8

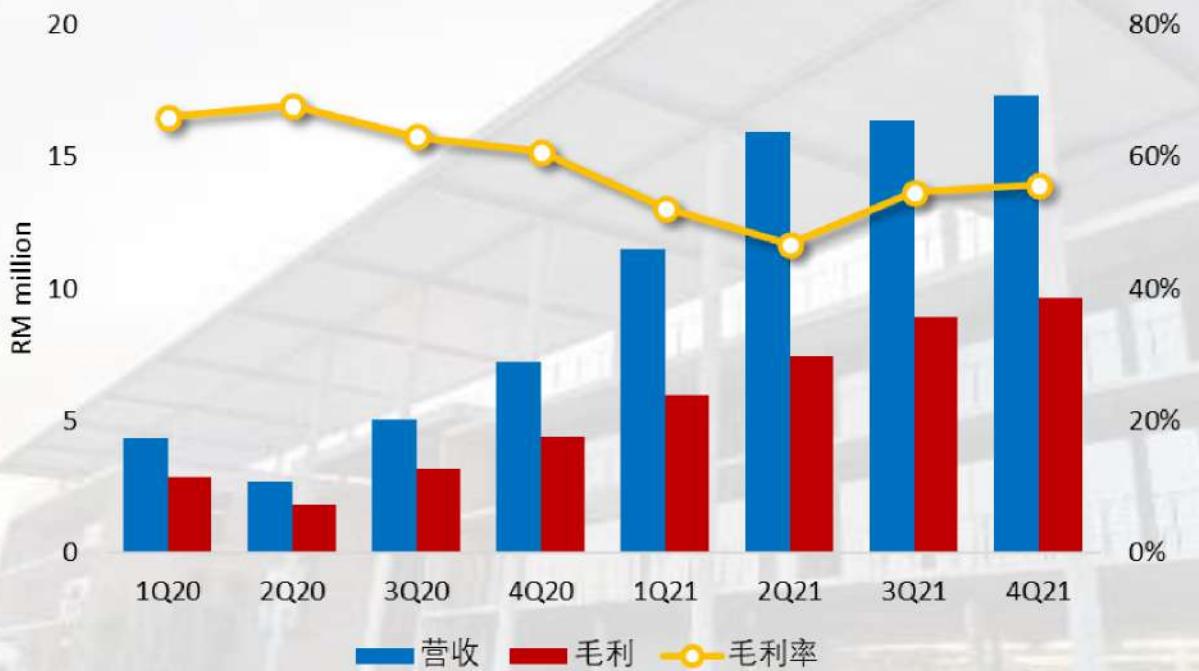


有兴趣开户请扫描 QR code了解更多

*需符合条规



AEMULUS 季度营收和毛利



公司最新 2021 财年的业绩表现也非常亮眼，营收按年成长 216.2% 至 RM61.1 million，主要是市场对于旗下测试仪器的需求增加所致。分区域来看，大家可以发现来自中国的销售成长最为迅速，从去年的 RM2.2 million 上涨至今年的 RM24.1 million，主要是在中国的联营公司的贡献所推动。而大马的销售也有不错的增长，从同期的 RM5.1 million 提高至 RM16 million。

值得注意的是，公司的毛利率在近期有所下滑，从 2020 财年的 64.3% 下滑至 2021 财年的 52.3%。毛利率下滑确实令投资者担心，但是管理层解释到说未来的发展中心将会是中国，而中国的策略就是以量取胜的市场。虽然赚幅偏低，但是数量的成长会远远高于赚幅的收缩，相比于在其他国家的业务虽然赚幅较高，但是在设备销售数量上的发展空间并不大。根据投行的预测，AEMULUS 现在的产能使用率在 80% 左右，而管理层也计划在未来 12 个月扩大公司 50% 的产能，预计资本投入为 RM9 million。目前，公司的潜在营业额为 RM80 million，相信在扩张之后潜在营业额有望提升到 RM120 million 的水平。

资产负债表方面，目前 AEMULUS 手持 RM30.3 million 的现金，而债务就有 RM27.9 million，净现金状态为 RM2.4 million 左右。公司在过去三年并没有派发任何股息，主要是把现金用在扩张计划当中。眼尖的投资者会发现即使公司今年的净利为 RM10.5 million，但是营运现金流是净流出 RM1.9 million。管理层在分享会有说明其实是因为公司需要购买更多的配件去计划未来九个月的生产，相比于过去疫情爆发之前只需要计划未来三个月的生产。

另外，营运现金流呈负数也是因为营收上涨而导致应收账款跟着提高。但只要公司未来把钱从客户身上收回，相信问题应该不大。公司在近期也计划私下配售 60.7 million 的股票，预计会集资 RM66.7 million 的现金，而所筹资金的 60% 将会用在研发及扩充计划上，剩余的 40% 左右则会拿来偿还贷款及企业短期资金需求。



估值昂贵要注意下跌风险

公司	市值 (RM mil)	本益比	市净率	ROE	净负债/(现金) RM mil
VITROX	9,549.3	61.4	14.12	23.0%	-217.23
PENTA	3,960.5	52.4	7.21	13.8%	-463.60
MI	3,051.0	49.4	2.92	5.9%	-289.84
ELSOFT	703.0	343.1	6.50	1.9%	-65.85
MMSV	222.5	29.6	3.27	11.1%	-39.55
QES	550.5	33.3	4.13	12.4%	-55.80
AEMULUS	728.1	69.7	6.32	9.1%	-2.40
VIS	192.0	16.7	3.55	21.2%	-15.21
平均		82.0	6.0	12.3%	

公司的成长潜力在中国市场的加持下，估值自然不会便宜。目前，AEMULUS 的本益比在 69.7 倍左右，主要是市场预期公司未来能有高双位数的盈利成长。相比于大马上市的 ATE 公司平均本益比为 82 倍。但是大家要知道同行的本益比高是因为 ELSOFT 所致。如果排除后者，目前 ATE 行业的本益比只有 44.6 倍左右。从上图我们也可以观察到，所有的 ATE 公司目前都处于净现金的状态。

对于 AEMULUS 的看法，笔者认为管理层在进军中国市场的策略可谓是非常成功的。虽然赚幅相对于其他国家市场偏低，但是中国市场是以量取胜的市场。从过去几个季度的业绩我们就能得知，公司的营收增长大幅超越赚幅的缩小，而且未来的订单也陆续增加。笔者认为管理层已经押注在对的赛道，现在要做的就是通过旗下中国的联营公司去渗透大陆市场。

好的东西都不曾便宜过，目前市场已经看到 AEMULUS 在中国的潜力，这也是为什么公司的估值已经偏高。另外，大家要知道的是其实 AEMULUS 的产品并没有直接和大马上市的 ATE 厂商竞争，产品的类型也不相同。如果投资者相信公司在未来能够在中国市场发光发热，或许 AEMULUS 会是不错的投资机会，但投资者要注意估值偏高的风险。





By 【HoSay 财经】

2022 年全球投资者面对的风险，灰犀牛要撞过来啦！

2021 年进入尾声，而疫情之后的正常化进程将继续在 2022 年在全球展开。今年对于全球投资者来说或许是欢腾的，但对于马股投资者却非常艰巨。除了来自外部的不利因素，本地的政治、疫情、及近期的劳工事件也都影响着大马的交投情绪，许多散户在面对突如其来的地雷都叫苦不堪。那么，明年又有什么挑战等待投资者？今天笔者会和大家探讨全球在明年可能会遇到的灰犀牛，大家也要时刻保持警惕。

债务衰退

全球首个要面对的灰犀牛就是债务衰退。首先，大家要知道的就是自次贷危机以来，全球经济增长更多的是由债务增长所推动，其中以政府加杠杆催动经济成长的模式最为显著，海外主要经济体的政府杠杆率都屡破新高。如果大家观察疫情之后，全球主要经济体都大幅采取扩张的财政政策，不惜动用财政赤字货币化的手段去稳定经济。

根据国际货币基金组织的报告显示，全球范围的政府债务在 2021 年预计会占国内生产总值 GDP 的 97.8%，其中新兴市场（印度、印尼、大马等发展中国家）的比重较低在 64.3%，而发达国家经济体的占比则是高达 118%。该行也估计全球为了应付疫情的财政支出更是高达 US\$16.8 trillion，而全球的公债、企业债及家庭债务在 2020 年也已经来到 US\$226 trillion 的天文数字。



其实债务的课题在疫情之前已经备受争议。许多经济学家每年都会点出全球的债务风险，但市场对这类型的风险已经麻木。然而，笔者认为债务危机会是潜在的灰犀牛。在低利率的环境，发达经济体大可举新债还旧债的方法。但大家不要忘记明年将会是美国升息周期的开始。笔者多次提到，虽然在经济下滑周期收紧货币政策是不妥当的，但美联储已经别无他法去抑制通胀。

当利率开始提高，美国乃至世界各地的政府所需要承担的利息支出就会更高，而债务违约的风险也会逐渐浮现。其实美国政府用扩大财政赤字意图使经济总量快速增长也不无道理。要知道债务的高低是用 GDP 占比来衡量。也就是说如果扩大赤字可以让 GDP 增长高于债务增长，自然债务占 GDP 总量就会缩小，债务的风险也会逐渐消失。

但对于美国及欧盟等大型经济体，经济增长率会比较低，要提升生产力也不容易。因此，通过举债去振兴国内经济最多只能解燃眉之急，长远的债务风险依旧存在。如果美联储选择硬着路，也就是加速升息周期，这对于全球的债务体系来说是个灾难。



产业链重新布局



如果大家参考上期笔者在宏观经济当中和大家讨论的去全球化就会发现，其实全球产业链的重新布局已经上演。疫情之后，世界各国尤其是发达国家开始有逆全球化的意识，那就是设法让部分产业链搬回国内。主要的原因是发达国家早前都把大量低端的制造业外包给新兴国家，导致本身的产业空心化。但疫情的爆发让我们看到东西方在应对病毒的差异，许多靠制造业起家的国家如马来西亚、越南、印度等地区因为疫情防控不当导致工厂反复关闭，直接对上游的品牌生产商造成供应链瓶颈的问题。

根据全球子公司 Panjiva Research 在 11 月份针对 8,000 家公司所做的调查，其中有高达 65% 的公司都提及到担忧供应链的问题。另外，彭博社所编列的供应链指标目前也都处于短缺的历史高位。这次的供应链危机，让世界各国对于产业链的布局重新思考。



但是，笔者认为将产业撤回自己的国家违反了基本的经济，那就是比较优势 (Comparative advantage)。简单来说，比较优势指的是在两国之间，相同产品的生产成本肯定是有差别的。每个国家都应该集中生产并出口具有比较优势的产品，然后进口具有比较劣势的产品，这样两国可以节省劳动力，也能享有专业化分工提高劳动生产率的好处。而笔者所提到的产业链重组就完全是个逆向操作。

因此，去全球化将会导致生产成本上升，进而加剧全球各国的通胀压力。另外，包括中国在内的很多发展中国家也会因为产业链的整合受到比较大的影响。笔者认为去全球化并不是明年的事，也不是后年的事，而是全球在未来所面对的结构性问题，需提前做好准备。



绿色通胀是笔者经常都会提到的课题，但鲜少投资者会去理会。然而，市场已经意识到碳减排的重要性，各国政府也都大力提倡从传统能源转向绿色能源的使用。虽然碳减排和通胀好像扯不上关系，但重点就在于目前包括储能技术在内的传统能源替代技术不够成熟。发达国家现在铆足全力要减碳，是因为发达经济体对化石能源的依赖程度远远低于新兴市场国家。

发达国家推进低碳的条件比发展中国家好，但碳减排、征碳税及碳交易所带来的化石能源价格上涨对于还在大量依赖传统能源的新兴国家无疑雪上加霜。在绿色能源的大门还没完全打开，就要把传统能源的大门给关上。此外，未来还会越来越多的石油巨头以践行社会责任等理由加入减产行列，这也会导致传统能源的价格持续上涨。

另外，由全球 83 个央行与监管机构组成的绿色金融网络 (NGFS) 的报告显示，如果要在 2050 年实现净零排放，未来五年碳定价将在中国引发高达 4% 的通胀率，美国及欧洲则分别为 2.2% 和 1.8%，之后才会逐渐降低。而发达国家的调查报告也指出碳定价是迈向净零排放不可或缺的工具，但更高的碳价格可能会加剧通胀压力。



总结

笔者认为全球在未来逐渐走向去全球化及碳减排的过程，通胀压力已经近在眉睫。而目前世界各国的央行准备要用传统的工具去抑制结构性通胀，到底能不能奏效还是个未知数。另外，美联储会不会在明年初如期结束缩表，并且在上半年开始升息周期也是投资者需要注意的风险。缓缓升息并不可怕，可怕的是升息周期突然加快，届时股市也会迎来前所未有的灾难。

对于明年股市的走向，笔者仍然保持乐观的态度，主要都是因为 TINA (There is no alternative) 的信念。当通胀来临，除了拥有抗通胀属性的黄金、比特币及大宗商品，股票就是不二的选择。笔者认为明年的经济成长会放缓，而企业盈利成长也会在今年高基期的因素之下回归正常化。因此，在选股策略方面，投资者可以投资那些有定价能力且能够持续成长的公司，或者那些对景气循环敏感度不高，防御性强的公司。

很多人会说科技股的会在升息周期遭到杀估值，这在理论上是没有错的。但大家要知道的是这些公司无论在产品定价权、竞争优势、产业吸引力都在其他领域之上。笔者发现现在的投资环境和以前相比已经彻底改变，从之前的买低估值，到目前的买进持续成长且站在绿色能源风口上的公司更为合适。虽然说油气、种植、建筑、钢铁等传统重资产行业在短期之内不会没落，但从长期的角度，趋势已经出现很大的转变，而投资者在投资传统行业的时候必须要纳入许多环境、社会及管理等因素。

想与各行各业的股民进行交流吗？ 不妨前往Sharix.my 吧

加入热门群组参与各类讨论

查看热门讨论

[最新讨论](#) [热门讨论](#)

-  **MPI在中国购地建厂**
↳ nelloo 已回复 | 3分钟前 | 1位成员 · 1回复
-  **大客户之一取消合约，VS营收恐降10亿**
↳ nelloo 已回复 | 23小时, 56分钟前 | 1位成员 · 1回复
-  **港口、制造、种植和旅游股或受水灾影响**
↳ nelloo 已回复 | 2天前 | 1位成员 · 1回复
-  **国际海事新规料不影响MISC业务**
↳ nelloo 已回复 | 6天, 23小时前 | 1位成员 · 1回复
-  **Sapura Energy续售资产筹现金**
↳ nelloo 已回复 | 1周前 | 1位成员 · 1回复

[科技股讨论群](#)

[独角兽股群](#)

[交通及物流股群](#)

[油气股讨论群](#)

欢迎加入热门群组



科技领域

活跃 3分钟前



消费领域

活跃 21小时, 18分钟前



工业产品及服务领域

活跃 23小时, 56分钟前



医疗保健领域

活跃 1天, 6小时前



金属领域

活跃 1天, 6小时前



产业信托 (REITS)

活跃 1天, 6小时前

[查看更多](#)

量身打造

Moomoo是为多种级别投资者打造的投资平台，以科技打造无缝交易体验，透过智能分析工具助你投资决策，让您的投资更简单，不孤单。

更低成本

美股交易低至 \$0.99美元/单，港股交易低至 3港币/单，
查看详细费用。富途不收取账户托管费用

腾讯战略投资

母公司富途控股为纳斯达克交易所上市公司，在腾讯支持下汇聚用户决胜资本市场。



免费 Level 2 实时行情

实时挂单报价，买卖盘多档数据，及
时掌握最新价格动态，让您更
精准出价。



专业财经资讯 7/24小时 全方位更新

全球财经热点，股票异动解读，
助你第一时间掌握股市动态。



实盘交易社区

与富途全球1,500万用户共同体验
moomoo超强交易平台。实盘社区，
大牛云集，看高手晒实盘。分享投
资经验，跟牛人一起投资。

持牌券商

在新加坡地区，moomoo App 中的证券产品由富途证券(新加坡)提供，富途证券(新加坡)是在新加坡金融管理局 (MAS) 注册的持牌主体 (牌照号码：CMS101000)。



最高50万美元保障

您的美股证券账户受美国证券投资者保护公司 (SIPC) 保护，最高保护金额可达 \$500,000，
详细信息请访问 www.sipc.org。

如此多功能的投资平台 千万别错过！ 交易同时也获得许多福利放送！



欲了解最新福利与开户，
马上扫描二维码吧！

若有疑问不妨联络客服
017-5705669 (Dennis)



金融小

知识

资产负债表的无形资产和净现金该怎么看？

By 【HoSay 财经】

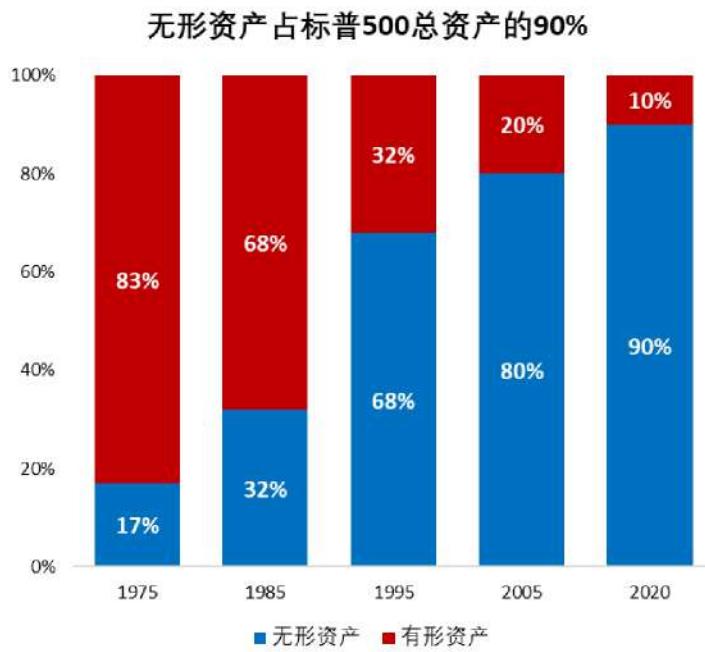


今天笔者想要和大家分享关于资产负债表当中的知识，分别是无形资产及净现金（都属于资产类别）。大部分的投资者只会关注损益表，但其实资产负债表也扮演着非常重要的角色。损益表看的是公司的盈利能力，而资产负债表看的是公司的健康程度。到底这两个项目要如何去解读，而投资者又需要注意什么细节，笔者为大家解释。

大家在阅读财报的时候通常很少会关注无形资产这个项目，因为在马来西亚，大部分的公司都属于制造业。而他们的固定资产绝大部分都是由土地、工厂建筑、生产机械等构成，鲜少会出现无形资产，而就算有无形资产相信数目也不会太大。

那什么是无形资产？与有形资产相比，无形资产就是那些你看不见摸不见但很值钱的东西，例如知识产权、专利权、著作权、设计权等。在全球迈向数字经济的发展，5G 革命和互联网蓬勃的时代，科技已经成为我们生活中不可或缺的部分。而这也造就了无形资产在许多公司当中扮演着非常重要的角色。无形资产会出现在公司资产负债表的 Non-Current Asset 当中，通常以 Goodwill 或者 Intangible Assets 的方式呈现。

无形资产对企业日渐重要



大家都知道迪士尼的品牌很值钱，他们所创造出的人物角色基本上其他竞争者是无法做到的。但是，公司受到现有会计准则的限制，不容易对这些无形资产的价值进行评估。因为如果要把这些无形资产纳入资产负债表，需要预测这些无形资产在未来能给公司带来多少的现金流，再通过折现的方式计算估值，方能纳入其中。

在美国，无形资产往往是一家公司最重要的资产。当美国经济转型成功之际，无形资产的重要性迅速提升，不少公司已从生产基础业务模式，转向知识与服务基础模式。根据左图数据显示，截至 2020 年，标普 500 指数中上市公司的无形资产价值就占了总资产的 90%，约 US\$21 trillion。而在 1970 年代，无形资产只占了美国标普 500 总资产的 17%。

笔者筛选了美国几家品牌非常著名的公司，及他们个别在资产负债表上的有形资产和无形资产，及市值做对比。举迪士尼作为例子，可以看到公司账面上的有形资产是 US\$63.8 billion，但是公司的市值却来到了 US\$279.3 billion。它们之间存在 US\$215.5 billion 的差额，就可以简单的想象成是市场给予迪士尼无形资产的价值。相比于账面上 US\$106.2 billion 无形资产的数值相差甚远。那么，为什么会出现这个差距呢？



单位: US\$ million 公司	(A) 固定资产	(B) 无形资产	(C) = (A) - (B) 有形资产	(D) 市值	(E) = (D) - (C) 无形资产市值	(E) / (D) 占比
Disney	169,952	106,186	63,766	279,250	215,484	77%
Adobe	18,590	14,541	4,049	271,030	266,981	99%
Amazon	243,875	15,345	228,530	1,740,000	1,511,470	87%
Visa	55,289	44,742	10,547	456,750	446,203	98%
Microsoft	161,092	58,249	102,843	2,510,000	2,407,157	96%
Netflix	33,324	13,111	20,213	272,010	251,797	93%
Alphabet	163,293	24,172	139,121	1,950,000	1,810,879	93%
Facebook	94,164	19,430	74,734	932,560	857,826	92%
Mastercard	20,028	11,130	8,898	354,290	345,392	97%
Pfizer	121,288	75,795	45,493	329,530	284,037	86%
Johnson & Johnson	119,339	83,345	35,994	442,930	406,936	92%
Coca-Cola	66,366	28,400	37,966	251,480	213,514	85%

遗憾的是，今天业界所采用的会计标准，并没有配合新业务模式同步革新。而现今会计准则不认同任何内部产生的无形资产。唯一被认同的无形资产，就只有当公司收购另一家公司的专利权或者知识产权时，前者可以在其资产负债表承认专利权的价值，因为是买过来的专利权。

所以，到底这些不被会计准则承认的无形资产重要吗？当然重要，而且是投资者在研究财报之前必须要先考虑的因素。这就牵涉到之前笔者所提出科技龙头的经济护城河。虽然这些护城河，如网络效应，高转化成本不能被纳入资产负债表中，但它们是象征公司商业模式未来实力的重要资讯。

无论如何，当投资者在做投资决策时，除了研究公司的估值指标、盈利能力、股东回酬等指标之外，投资者应该将更多注意力放在无形资产，因为这有可能为公司塑造庞大的价值。资产负债表不能完全反映一家公司的潜能，假如我们看回上图的公司，例如谷歌、亚马逊、微软等，他们的股票在股市的交易，与其账面的无形资产价值比较，有相当大的溢价。

从另一个角度来看，美国公司的高估值除了因为央行乱印钞，无形资产也成了这些美国公司估值的推手。这是因为无形资产本身就没有天花板，他是凭着市场对于公司的大数据、品牌、工业知识、联网资产等来进行估值的预测。



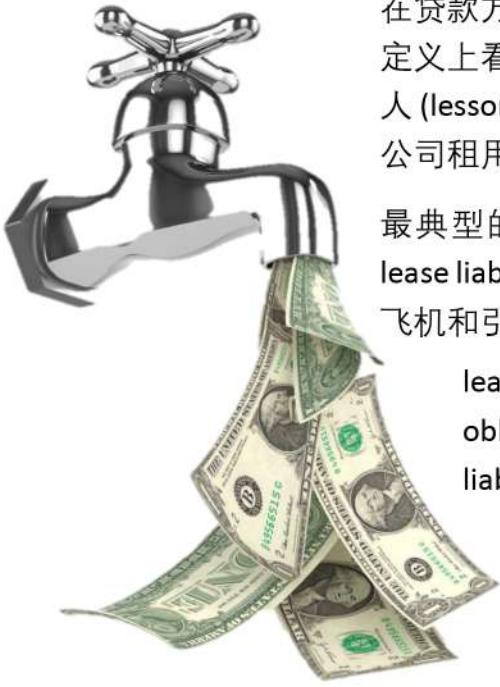
净现金是很重要，但也不是最重要



净现金 (Net cash position) 是许多价值投资者都钟爱的指标，笔者本身在分析公司财报的时候也非常喜欢用净现金来判定公司的健康状况。先和大家复习净现金的公式:-

Net cash position = Cash and cash equivalent – (Long-term borrowings + short-term borrowings + lease liabilities)

简单来说，净现金就是公司所拥有的现金减去总贷款的数额。大家要注意的是 cash and cash equivalent 不只是公司资产负债表当中的 cash on hand，也要纳入那些变现能力强的资产，包括 marketable securities、money-market fund、unit trust fund、short-term deposit 等能轻易转化成现金的资产。但许多公司都会分开汇报，因此投资者在计算的时候必须把它们都加起来。



在贷款方面，大家可能觉得奇怪为什么要纳入 lease liabilities 租赁负债。从定义上看，lease liabilities 指的是整个租赁过程中承租人 (lessee) 应当向出租人 (lessor) 支付的费用，然后把这些费用折现回来 present value，而一般上当公司租用资产的时候就会产生 lease liabilities。

最典型的例子就是亚航。如果大家观察亚航的资产负债表会发现公司的 lease liabilities 数目非常大，主要是因为公司为了向轻资产转型，便把旗下的飞机和引擎等资产卖给第三方，再把这些资产租回来，我们称之为 sales and lease back agreement，而这些 lease payment 对于亚航来说是 financial obligation。因此，笔者认为在计算公司的净现金时必须要把 lease liabilities 也纳入计算。

很多投资者都会把净现金当作是投资的考量，但笔者认为净现金只会告诉投资者公司目前的债务状况，并不反映公司未来的盈利能力。当市场经历升息周期时，那些处于净负债的公司会因为利息支出过高而出现盈利下滑，违约的风险也相对提高。但如果管理得当，笔者认为有适当负债的公司也能为股东带来丰厚的收益。

如右图所示，笔者整理了马股十大净现金最高的公司，它们手上的净现金竟然高达 RM37.4 billion，而手套四大天王也榜上有名。在这排行榜当中只有 INARI 是科技股，净现金为 RM1,872.1 million。再观察这些公司过去 1 年、3 年及 5 年的股价走势，除了 INARI 的表现比较特出之外，其他公司的表现也差强人意。因此，我们从中可以发现其实股价的回酬并不会因为现金比例高而更有优势，反而是那些有持续性成长公司的股价才会得到市场的青睐。

公司	净现金 (RM mil)	股价表现		
		1年	3年	5年
Petronas Chemicals	11,054	25.6%	6.6%	51.5%
Lotte Chemical Titan	5,017	-7.6%	-39.5%	n.a.
Hartalega	4,703	-47.5%	6.3%	177.6%
Supermax Corporation	3,187	-72.2%	101.4%	250.6%
Oriental Holdings	2,797	1.0%	0.3%	-0.2%
Petronas Dagangan	2,701	-2.7%	-16.8%	-0.7%
Kossan Rubber Industries	2,387	-51.7%	3.3%	22.9%
UOA Development	1,932	6.1%	-2.9%	-1.5%
Inari Amertron	1,872	47.5%	187.0%	319.0%
Top Glove Corporation	1,719	-56.9%	51.0%	229.2%

欢迎来到SHARIX
学习投资理财的好去处





2022

 LIVE
WEBINAR

股理悟道

线上分享会

每三个月一次的线上季度分享会

跟进上市公司的总体业绩表现

了解全球经济走势对大马股市的影响

探讨有成长潜力的企业

从低迷的股市中寻找部署机会

从业绩中寻找前景似锦的领域

32/33 解说10家优质美股公司业绩

IPO 解说

限于年票

1年12家，平均每月1家
如当月没有，就会带到下个月。

你投我讲

限于年票

投票讲解个股，讲解最高投票的个股。(1个月1家)

BONUS

单票与年票

4家企业专访（每个季度1家企业专访）

*Subject to availability

6小时课前福利提前热身

年票 (1年4张票)

RM1128

(二月 五月 八月 十一月)

单票 (每季度一张)

单人

RM328

双人

RM298

购买年票比购买单票节省

单票价格

年票平均价格

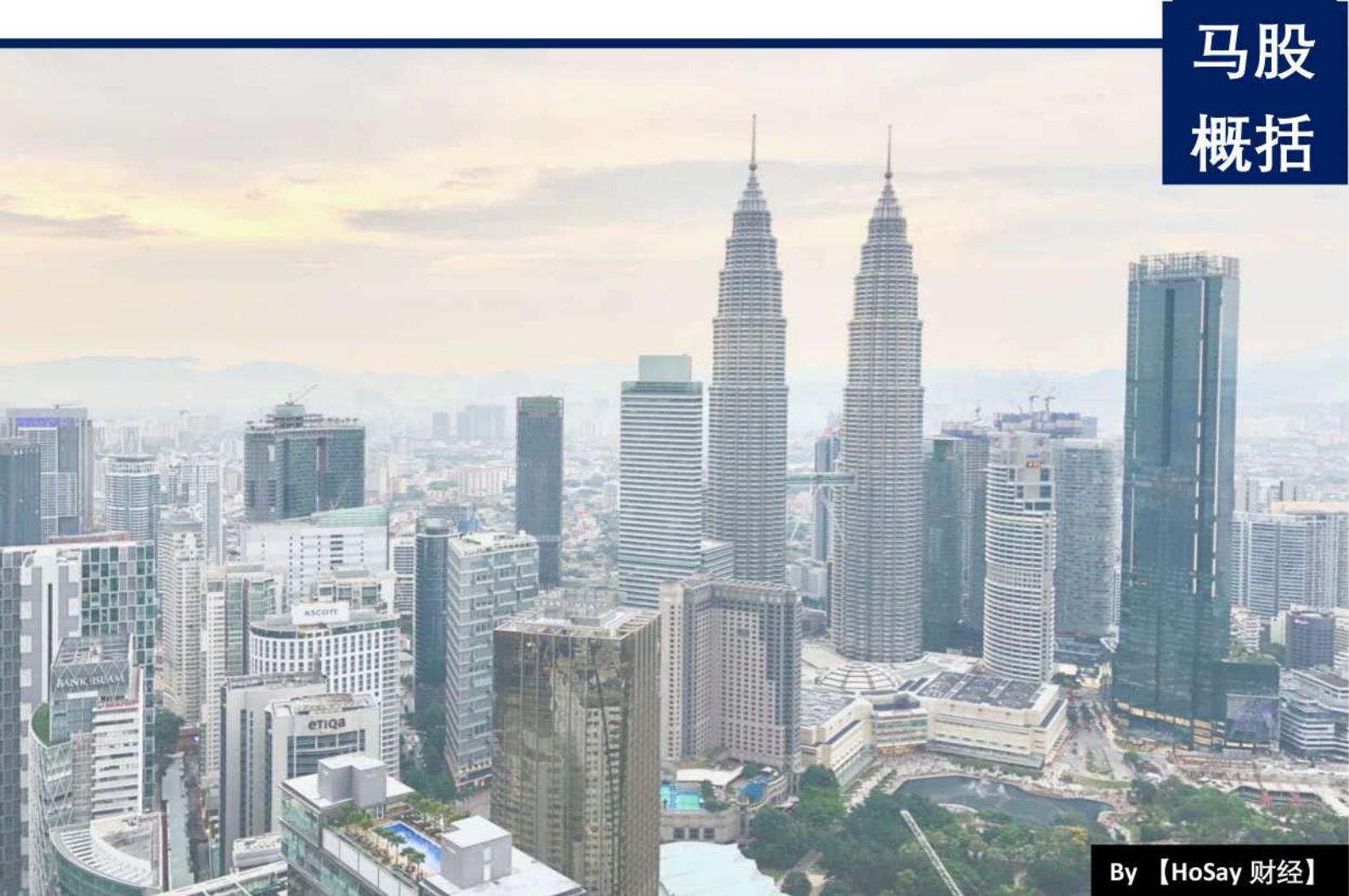
(RM328 - RM282) x4 =

RM

184

有兴趣请联络 : 012-5813566 (Adam) 017-5705669 (Dennis) 017-3566184 (JJ)

*Terms & condition apply



By 【HoSay 财经】

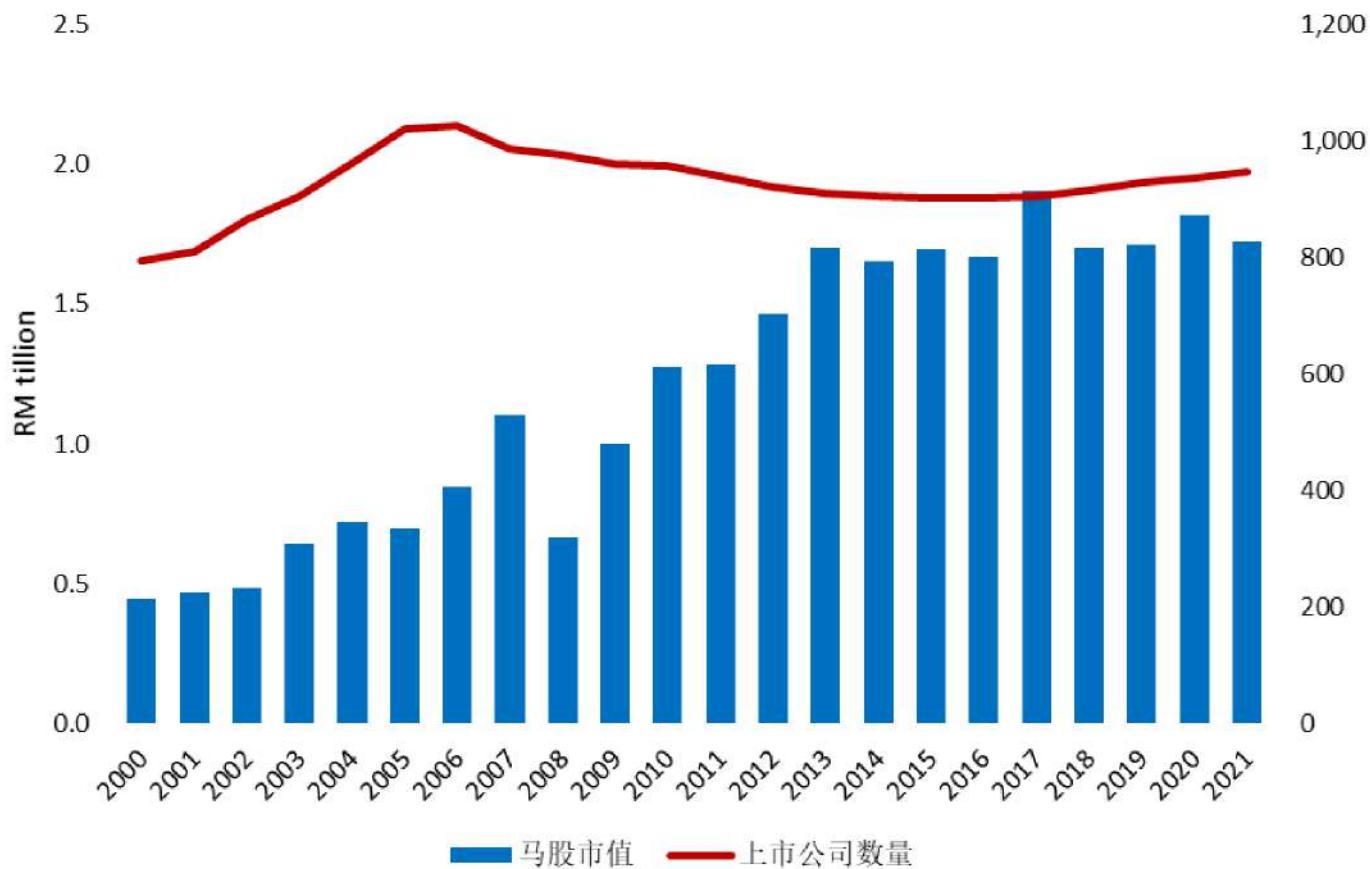
大马股市落后同侪，盈利持续性成明年投资方向

指数	国家	股市表现 (%)		
		Year-to-date	2年	5年
FTSE Bursa Malaysia KLCI Index	马来西亚	-5.4%	-3.1%	-6.2%
Straits Times Index	新加坡	10.0%	-2.9%	8.6%
SET Index	泰国	13.3%	3.9%	6.4%
Jakarta Composite Index	印尼	10.4%	4.7%	24.6%
PSEi Composite	菲律宾	2.1%	-6.8%	6.5%
Hang Seng Index	香港	-14.5%	-17.4%	5.8%
Nikkei 225 Index	日本	5.9%	23.4%	52.1%
Taiwan Capitalization Weighted Index	台湾	23.5%	51.7%	96.6%
Kospi Composite Index	韩国	5.1%	42.5%	49.0%
SSE Composite	中国	4.5%	19.0%	17.0%
平均		5.5%	11.5%	26.0%

转眼间 2021 年已接近尾声。今年对于许多投资者来说都是艰辛的，从我国的抗疫失败、反复的行动管制令、世霸动力的假账风波、国盟的政治猴戏、令市场大跌眼镜的财政预算案、以及近期电子组装公司的劳工剥削案件等等，不免让许多投资者闻风丧胆。今天，笔者就和大家做个总结，和大家回顾今年政府所宣布的政策对于马股的影响，并且和大家探讨明年大马股市的大方向。

其实马股的表现过去几年都比亚太区的主要市场来得逊色。从上图可以看到，大马富时综合指数FBMKLCI 今年下跌了 5.4%，是在亚洲股市当中排行最后第二，仅优于香港恒生指数的下跌 14.5%。而当中表现最好的是台湾加权指数，在过去 1 年、2 年及 5 年的表现分别为上涨 23.5%、51.7% 及 96.6%。再看回去大马同期的表现均呈现下滑的趋势，形成非常强烈的对比。

首家科技公司进入综指成分股



其实马股差强人意的表现主要都是受到国内政治因素的影响。值得注意的是，马股的市值在 2017 年见顶之后，便从 RM1,906.8 billion 的市值下滑至目前的 RM1,725.5 billion。虽然当中在 2020 年有反弹至 RM1,817.3 billion 的水平，但整体还是处于非常疲弱的趋势。笔者在上图也整理了马股自 2000 年以来上市公司的数量及市值的走势。大家可以发现 FBMKLCI 的市值其实在 2013 年开始就处于横摆的区间，而 2017 年出现上涨主要是受到隔年大选的行情所致。

笔者在之前的文章有和大家探讨大马已经在国际舞台逐渐失去竞争优势，在产业链无法从劳力密集型提升至知识密集型的背景下，马股自然也不会受到外国投资者的青睐。但庆幸的是，今年我国的综合指数终于迎来了首家科技公司，那就是 Inari Amertron。其实 Inari 能成为我国首家科技成分股也是很戏剧化的。

在富时罗素和大马股票交易所发表联合声明 Westport 将取代 Hap Seng Consolidated 成为综指成分股之后，许多投资者和投行分析师都大失所望。但数日之后，富时罗素和大马股票交易所再发出文告指出，Inari 将成为综指成分股，而 Westport 只会成为候补股项。Inari 的加入也为 FBMKLCI 增添了不少色彩，后者从之前传统产业居多的指数逐渐融入更有发展前景的科技公司，这也为明年综合成分股的选项增加了许多想象空间。目前，MPI 及 Vitrox 的市值都几乎逼近 RM10 billion 的大关，到底这两家科技公司在未来几年会不会继 Inari 之后成为大马科技成分股值得投资者关注。

除了大马的政治因素，今年的大马个别股当中也是雷声不断。从世霸动力的假账风波到电子组装的劳工剥削事件，其实都在向投资者暗示 ESG 是未来非常重要的投资考量。投资者在进行投资决策时普遍上都只会研究公司未来赚取的盈利、管理层的执行能力或行业前景等。但随着世界各国对于碳战略及人权意识的提高，现在投资者在进行投资决策时也必须要考量公司在环境、社会及管理 (ESG) 等方面所作出的表现。

你不可忽略的 ESG

身为当代全球前沿趋势，ESG 注重的是气候异常、全球暖化、自然资源匮乏、人口结构改变、贫富差距恶化、种族分歧严重等多方面的因素。因此，对于这些因素高度重视的公司所面对的风险自然比较低，投资者也会赋予更高的估值。反而那些处于传统劳工密集型及环境污染严重的公司，必须要设法在这段期间进行转型，减少对劳工的依赖才能重新获得市场的青睐。笔者也认为近期电子组装公司的劳工剥削事件也能起到杀鸡儆猴的效果，对于大马企业长期的发展也是好的。

就如笔者之前所说的，投资环境在后疫情时代已经出现结构性的改变，ESG 也成为未来金融圈的主流。或许现在你可以选择无视 ESG 的存在，直到灾难降临在投资的个股身上。但身为精明的投资者，我们一定要时刻审视自己的投资组合，确保所投资的个股都符合当下 ESG 的主题。ESG 让资本市场不再只是追逐利益那么空洞，同时也得“取之有道”。



交易印花税打击情绪属短期影响

至于明年开始实行的繁荣税及股票交易印花税，除了前者直接导致明年企业的盈利成长冻过水之外，市场也在担心这些新税务会打击在马股进行交易的吸引力，特别是在大马经历了多次的行动管制令，经济实力已经非常脆弱。根据投行的分析，纳入了每笔交易 0.2% 的抽佣经纪费及废除抽佣经纪费 6% 的服务税，在新税率落实之后，RM200,000 以下的交易费将上涨 11.1%，RM1,000,000 的股票交易费将会大涨 45%，而 RM3,000,000 交易费的涨幅更是高达 52.8%。这项新政策也让大马直接成为东盟五大市场里交易成本最高的股票市场。国会三读通过财政预算案，确实令很多人都感到失望，但我们也不排除交易印花税的政策会突然来个大反转。

然而，笔者认为新税务对于马股来说只有短期的影响，并不是结构性的改变。真正影响马股未来走势的其实是在疫情之后企业的盈利复苏能力，这也是投资者必须关注的。投资者也可以通过管理层在新冠疫情面对重重挑战时所展现的执行能力，看出哪些行业及公司有机会成为后疫情时代的佼佼者。新冠疫情造就了许多企业，也淘汰了许多管理层。懂得如何把握疫情所创造出来的趋势，才能在逆势当中成长，把危机转化成转机。

还是强者恒强的年代

另一边厢，这次的疫情也让许多投资者意识到所谓的报复性消费行情其实并不存在，而我国政府反复的行动管制令业已经让许多商家企业叫苦不堪。即使目前大马经济已经完全开放，复苏型公司的股价也并没有太大的起色，主要是公司的业绩还没跟上。另外，如果大家观察几个月前和现在的物价做对比，就会发现其实通货膨胀已经逐渐反应在我国的物价当中。因此，笔者认为我国消费者的意愿在物价高涨的背景下也会变得逐渐低迷。

对于明年的行情走向，笔者认为还是回到强者恒强的时代，选择投资在有盈利持续成长的公司才是明年的上上策。目前全球所面对的供应链瓶颈是属于结构性的改变，从劳工短缺，大量劳动力推出劳动市场，到港口阻塞等运输问题已经成为常态。再加上碳中和所引起的制度通胀，全球正在走向高通胀的时代，管理层在这段期间的执行能力甚为重要。

最后，笔者祝大家在明年的投资路顺风顺水，也提前祝大家新年快乐。



SHARIX 365

随身学堂

1年365天陪伴你左右 | 谈宏观，论市场。



公司案列分享



每月总结



随身听365



每周一次教学影片



更新股市最新动向



每日海外快讯

New

投资组合管理经验分享 (每个月2次)
由Ho Tze Yang, CFA模拟演示

New

Sharix.my 手机 APP
[2022年1月1号开始]

New

只限于2021年内报名的学员参与。

股道实战班
综合导师们多年经验，
分享股票操作心得的精华实战课程

【股道实战班】
辅助您更有效运用Sharix365

此订阅服务绝不提供任何买卖建议。
所有内容都以教育学习为出发点。

此服务只接受符合Sharix投资理念的学员参与，因此成为学员前会进行一些简单的问卷调查以了解学员的投资理念是否适合这项服务。



客服专线(只限Whatsapp信息)

012-5813566 (Adam)
017-5705669 (Dennis)
017-3566184 (JJ)



股道实战班

综合导师们多年经验，分享股票操作心得的精华实战课程

Sharix365
使用手册

MAGICS
选股六大法则

趋势六大阶段

现金流看未来

成长企业特质

企业估值解读

投资组合管理

操作 vs 风险

总结：心态管理

日期

4/1/2022至
23/1/2022

时间

详情请向客服咨询

单人票价RM

1688

只限SHARIX365学员
非学员也欢迎询问了解更多





新手365

新手365 适合新手

最适合刚入股市的您
从0开始学习与认识大马股票市场
基本面分析，部署投资组合等等

一年两次

股理悟道

股理悟道分享会

每季度分析季度报告和行业前景
寻找有价值的公司

2月,5月,8月,11月

财报365

财报365

掌握阅读财报的知识
学会分辨与避开财报陷阱

一年两次

水到趋成

水到趋成趋势班

看懂大马10大领域变化的精华课程

一年一次

海外系列

海外36计

海外36计 适合新手

快速了解36家海外公司背景和
现金流状况

不定时

现金系列

现金流66

现金流66 适合新手

分享33家有扩张的公司，33家
现金流健康有能力派息的公司

不定时

现金系列

现金牛88

现金牛88 适合新手

分享88家公司的现金流状况
与行业背景

课程目前已结束

现金系列

现金72变

现金72变 适合新手

分享72家公司的现金流状况
与行业背景

课程目前已结束

90分钟轻松了解5G

免费观看

90分钟轻松了解5G

通过视频内容了解半导体超级周期
之5G 只需要在sharix.my申请账户
即可马上观看影片！

对于已结束的课程，若有兴趣可联络客服预定位子。课程开始后将另行通知

欲知更多详情可到 <https://www.sharix.my/onlinecourses/> 了解更多

有兴趣请联系：012-5813566 (Adam) 017-5705669 (Dennis) 017-3566184 (JJ)

