

Date: 2022 年 7 月 29 日

By: Ho Tze Yang, CFA

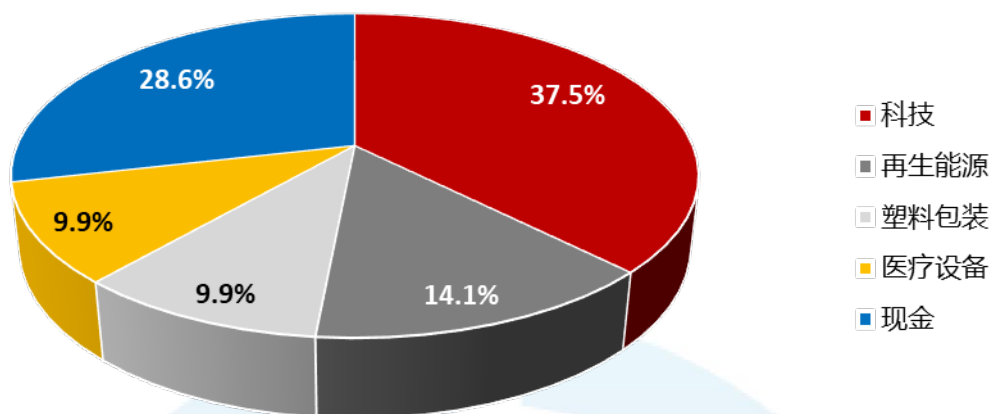
欲成大树，莫与草争；
将军有剑，不斩草绳；
强者互帮，弱者互撕；
知识传承，人点亮人。

****以下资料纯属教育用途，不含有任何 Buy or Sell Call 的意图，买卖请自负。这份报告只提供给 Subscribe 的会员，所有的报告拥有权属于 SHARIX, 禁止分享出去。**

Sharix 虚拟教育投资组合

	首批买入日期	股票数量	平均价格	投资成本	目前价格	目前价值	利润/亏损	利润/亏损	组合占比	本益比
持股		Unit	RM	RM	RM	RM	RM	%	%	(x)
	12/7/2021	8,000		12,660		10,000	-2,660	-21.0%	10.2%	19.8
	22/12/2021	600		22,202		19,380	-2,822	-12.7%	19.8%	19.9
	11/1/2022	4,000		14,290		13,800	-490	-3.4%	14.1%	6.9
	24/8/2021	4,000		11,200		9,760	-1,440	-12.9%	9.9%	9.8
	11/2/2022	8,000		9,690		9,760	70	0.7%	9.9%	33.3
	14/7/2022	6,000		6,660		7,380	720	10.8%	7.5%	23.0
总数				76,702		70,080	-6,622	-8.6%	71.4%	
现金 (RM)						27,277				
现金占比 (%)						28.6%				
投资组合成本						104,409				
实现利润/亏损										
投资组合总回酬										
投资组合总价值						135,112				

虚拟教育投资组合领域分布



这两个星期是美股的财报旺季，许多大型科技龙头的业绩也已经出炉。从这次的财报月我们看到大部分的科技公司都交出不错的业绩，唯有微软和谷歌这两较大型科技股的业绩逊于市场预期。但是，这两家公司的股价在公布业绩之后却不跌反涨，主要是管理层所给出的盈利预期和财测指引优于市场的预期，而电动车龙头特斯拉的业绩和展望更是在众多大型科技股当中最为优秀的。至于苹果的业绩也非常亮眼，iPhone 强劲的销售抵消了 Mac 意外下滑的业绩，同时管理层也给出超出市场预期的第三季度指引。

虽然这些大型科技龙头的业绩和展望暂时稳定股市，但不难发现许多科技公司已经减缓招聘甚至是开始进行裁员和内部重组的动作，当中包括苹果、英伟达和特斯拉等已经加入放缓招聘的行列。这些现象都凸显出公司管理层对于今年下半年到明年的前景开始转向保守，对于经济衰退的忧虑开始发酵。当然，减缓招聘不会对公司造成太严重的影响，但能给市场释放出信号，通胀和需求放缓正在侵蚀公司的利润。

另外，我们也看到美国零售商的前景正在迅速恶化。美国的零售巨头沃尔玛 (Walmart) 在这个星期二度调降今年全年的获利展望，而管理层给出的理由是公司有必要通过调降商品的价格来清理过高的库存。在公布调降的消息后，公司的股价在当晚重挫 7.6%，而这辆火车也拖累其他零售商的股价跟着下跌。零售商的前景是最能反映美国消费者的购买欲望，我们也能看出美国经济已经出现库存堆积和需求下滑的速度比市场预期中还要快。

把焦点放到美联储的利率决策会议，鲍威尔宣布加息 75 基点，符合市场的预期。值得注意的是，这也会是美联储在这波升息周期当中幅度最大的。这时因为从鲍威尔的讲话表明，基于对经济未来路径缺乏可见度，美联储并不能对利率水平提供长期的指引，但同时也为放缓加息开启大门。在加息预期开始放缓的背景之下，市场解读成最快的紧缩周期已经结束，接下来就会是美联储的降息周期，这导致市场这几天出现强劲的反弹。

对于美联储会议的分析，大家可以参考我在今天【HoSay 财经】的文章，里面有详细分析对于美联储未来加息的看法，以及美国最新季度 GDP 的数据解读（点击[这里](#)）。其实在美国公布了负增长的 GDP 数据之后，2 和 10 年期的美债利率出现大幅度的回调，表明市场正在对于美联储激进加息进行打折。目前 2 年期利率在 2.86% 附近徘徊，这也表示美联储很可能在 9 月加息之后就会完全停止这波加息周期。

我们团队在上个星期五有和大家简短更新虚拟组合的进展，也进行了捞底的动作，我们在下方会详细讲解买入的原因让大家参考。

1) 在 2022 年 7 月 18 日买入 MPI

虚拟组合在 RM28.60 的价位买入 200 股的 MPI，目前总共持有 600 股的 MPI，平均成本拉低至 RM37.00。我会在 RM28.60 买入主要是看到公司的股价在 RM28.00 横盘了两个星期之后开始往上突破，而且交易量也有反弹的迹象。另外，我预测公司的在 FY2023 的盈利还是会持续成长，但成长的幅度会比 FY2022 相对较慢。假设公司在 FY2023 的获利介于 RM320 至 RM350 之间，以 RM28.60 的买入价格计算，当时虚拟组合买入的本益比在 17 倍左右，这对于长期盈利成长且含有第三代半导体领先优势的公司并不昂贵。

我买入 MPI 并不是看好公司在 FY2023 的成长，而是在 FY2024 之后盈利将会进入新的高速成长周期。大家会发现在加码 200 股的 MPI 之后，MPI 占了总组合的比重来到 19.3%，非常接近 20% 的比重，也是在众多持股当中最大。这凸显出我们团队对于 MPI 盈利成长的信心，也非常认同公司在过去所经营的策略和部署。经过这次的操作，虚拟组合在短期之内不会再加码 MPI 这只股票。但只要我们看到公司盈利更加明朗化，市场情绪开始稳定，不排除我们会把 MPI 的比重提高至 20% 之上。

2) 在 2022 年 7 月 19 日和 26 日买入 KGB

虚拟组合在 RM1.08 及 RM1.15 的价位分别买入各 2,000 股的 KGB，目前总共持有 6,000 股的 KGB，平均成本拉低至 RM1.11。我在上期的更新当中跟大家说明 KGB 并不是短期交易的股票，而是中长期的部署，主要是看好公司未来几年的盈利成长趋势。我会在距离这么短的时间进行加仓的动作，是因为看到马股市场的情绪比较稳定，公司的股价在 RM1.10 左右的水平有支撑。当然这次的操作违背了我在上次表明要等待股价跌破 RM1.00 之后才开第二枪。但我发现 KGB 在虚拟组合的仓位较低，有必要把仓位稍微提升。

无论如何，我还是保持我对于 KGB 的终极目标，那就是把理想仓位维持在虚拟组合的 10% 左右。我不把 KGB 占组合的比重目标设在 15% 甚至是 20% 的水平，主要考虑到公司比较依赖中短期的合约，盈利能见度并没有其他公司来的高。但是，管理层在过去也有良好的营运记录，合约斩获的能力也是投资者有目共睹。

3) 在 2022 年 7 月 19 日买入 JHM

虚拟组合在 RM1.14 的价位买入 2,000 股的 JHM，目前总共持有 8,000 股的 JHM，平均成本拉低至 RM1.58。我之前也对 JHM 的操作有非常详细的讲解，这里就省略不谈。虽然公司延迟了私下配售的截止日期，扩张的计划也可能会遭到拖延，但我认为这些已经反映在股价当中。假设 JHM 今年的盈利能够达到 RM40 million 左右，目前的本益比为 17 倍，也是非常合理。我选择加码 JHM 是认为再众多

利空发酵之后，股价的下跌空间非常有限，配合未来的盈利成长，目前选择低价买入也是不错的选择。

4) 在 2022 年 7 月 20 日买入 SCOMNET

虚拟组合在 RM1.13 的价位买入 2,000 股的 SCOMNET，目前总共持有 8,000 股的 SCOMNET，平均成本拉低至 RM1.21。我们对于 SCOMNET 的基本面都保持信心，投资的原因也不曾改变过。我认为 SCOMNET 是处于对的赛道的公司，在盈利成长不输科技股的同时，也能分散投资组合过于集中在科技板块的风险。大家会发现我们买入 SCOMNET 的时间点非常特别，那就是间隔 30 天左右的时间分批进行买入。

虚拟组合分别在 5 月 27 日、6 月 24 日及 7 月 20 日各买入 2,000 股的 SCOMNET，而且平均买入价位都大约在 RM1.15 的水平。其实公司的股价在今年 3 月探底之后，便在 RM1.10 至 RM1.30 之间横摆。这波跌幅已经把去年的泡沫化估值进行修正超过 50%，只要公司的盈利持续成长，我认为目前的价格是合理的入场价位。我对于 SCOMNET 理想的仓位会是占虚拟组合的 15% 至 20%，甚至不排除会和 MPI 平起平坐，因此以现在的仓位来看，只要股价还在下跌，虚拟组合都还有更多的筹码买入。

我预测 SCOMNET 在来临的季度会交出按季持平或者微幅下滑的业绩，主要是在 2Q22 受到供应链瓶颈和原材料短缺所致。但是，我认为公司要实现按年成长基本上不会有太大的问题。展望未来，公司会有许多新产品开始进入量产的阶段，因此在 3Q22 公司的盈利很有可

能会有突破性的成长。目前距离 11 月业绩出炉还有大约四个月的时间，我不排除会在业绩出炉之后，若管理层在投资者大会对公司的前景表示乐观，我会再进行加码的动作。

经过上述的交易，虚拟组合的现金比例从之前的 46.6% 下滑至 28.6%。目前虚拟组合的回酬也从上期更新的 -12.1% 改善至 -6%，主要是组合的捞底动作拉低了个股的平均成本。另外，大家会发现虚拟组合成长股和价值股的比例也出现大幅度的改变，前者占组合的 47.4%，而后者则占组合的 24%，成长股的比例明显提高。这也符合我的操作部署，那就是从上半年的分散化投资，到下半年逐渐改变组合的布局至集中式投资。上半年股市的主题都分散在银行、种植、油气等传统产业，而科技股则出现大幅回调，这也是我选择分散化投资的原因。

目前宏观环境潜在的风险就包括欧洲的经济和能源危机、中美双方对台湾的立场、美国房地产市场泡沫等等。虽然不确定性还是很高，但我发现许多优质公司的股票已经从高点的水平腰斩，也浮现投资的价值。经济衰退是市场公认的事实，而我相信绝大部分也已经反映在股市中。只要公司交出的业绩和展望并没有市场预期般逊色，市场也会开始反弹。

股市永远都是比经济领先半年以上，假设经济在今年末或者明年初见底，相信目前的股市低点已经离我们不远。我不断提醒大家要做好风险管理，而这也在上半年拯救了虚拟组合。我们无法预测股价何时会探底，但在经济衰退之际，我认为是时候开始部署在对的赛道的公司，然后等待公司的盈利爆发，股价自然也会跟上。

对于 MFCB 和 TGUAN 的策略，我不排除在未来几个月会开始逐渐降低这两只股票的仓位，希望有更多的空间去买入盈利和股价上涨空间更大的公司。这并不代表公司没有希望，只是在资金有限的背景下，我希望能通过调配手上持股的占比去优化整体组合的回酬。但这些都只是目前我对未来的操作策略，也是要根据市场环境做出改变。我们并不能在每次的操作中获利，但能通过弹性的组合配置，去强化我们投资组合的回酬，以及降低组合的风险。



SHARIX
Exchange . Sharing . Investment

免责声明:

本公司所有内容包括文字教材、影片课程和直播教学皆纯属教育用途和学术分享。所有内容都是依据上市公司提供的财务报表（文告、季报、年报等等）以及相关的财经新闻作为参考，本公司是以价值基本面的角度去解说公司的业务以及其商业模式。

以上的分享绝非买卖建议/投资意见。请大家做任何投资决定前都要做好充足的功课与研究，了解投资的风险，以及咨询专业人士/投资理财顾问的意见。

Disclaimer:

All the information disclosed by Sharix, including seminar materials, learning videos and Facebook Education Live, is served solely as the purpose of education and sharing.

The contents provided were obtained and referred from publicly available data such as listed company's announcement, quarter report, annual reports, news from the media and etc.

Our page is paraphrasing the data based on the perspective of a company's business model and fundamentals. Please be informed that the information shared is not investment advice and we do not recommend any buy/sell calls. Please consult your financial advisor prior making any investment decision.

Exchange . Sharing . Investment