

动荡时期谨慎交易

随着全球化的到来，资金市场对全球正在发生的事件高度敏感。

在当今无国界的世界，每个经济的环节——从市场业者到最有经验的投资者——在全球处于不确定性之际，例如金融危机、政治动荡（包括战争）、地缘贸易冲突等，都可能崩溃。

近来，即使和疾病有关的灾难，也可以对股市造成很大的伤害，例如 2019 冠状病毒病（前称“新冠肺炎”）全球大扩散的问题。

对冠病疫情从流行恶化到全球大流行水平的反应——已扩散到中东、欧洲和美国——全球股市皆大受打击，我们看到道指从 2 月 12 日历史新高 29551.42 点，到 2 月的最后一个交易日，一共大跌了 14%。

当指数从最近高点跌了 10%，这代表它已经进入了调整期。

不确定性意味着无法预测未来将发生的事情。

从微观来说，大多数公司根据正常的市场情况来预测销售量和生产趋势，供投资大众参考，但是，当不确定性程度增加了，他们的预测数字可能很不准确。

在国内，冠病爆发将大大打击旅游业，包括酒店住宿、零售场所、交通、餐馆，而制造业也因为中国需求和生产受到干扰而影响。

从宏观来说，不确定性将影响整体经济或金融市场。这经常是个别公司或投资群众无法控制的。

其中一个例子是本地投资者面对双重打击，即要同时面对易变的

政治斗争，又要担心冠病无时无刻伸出它狰狞的触角。

无论是政治动荡、战争威胁或者全球衰退，机构投资者通常会减少在高风险的股票投资，将资金转移去其他市场或其他资产类别，例如贵金属、政府国债和现金市场投资工具等。

机会之窗

大型投资组合的重新定位而引起的抛售，可能会导致股市贬值。

虽然股市变成浴血沙场，那些懂得股市行为原理的投资者，将懂得如何把握出击的机会。总而言之，所有抛售将为勇敢的投资者带来买入良机，因为他们看到了股票重挫了以后的价值。

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



本周重点观察股东大会及特大

友联控股 (UMS) (股东大会)

简评：

集团营业额从 2018 年的 8620 万令吉，减少到 2019 年的 6800 万令吉，净利从 2015 年的 1600 万令吉，减少到 2019 年的 300 万令吉，显示公司面对的挑战逐年增加。或许公司需要探讨扩充业务到新加坡以外的海外市场。

要点：

根据注 29（第 102 页），我们注意到西马（2018：7530 万令吉；2019：6220 万令吉）和新加坡（2018：710 万令吉；2019：380 万令吉）营业额大减。董事部如何解决营业额减少的问题？2020 年展望如何？

立艺企业 (DIGISTA) (股东大会)

简评 (股东大会)：

2019 年亏损减少到 140 万令吉（2018 年：1490 万令吉），但是，随着公司近来收购了一家亏损的子公司，须承担的净债务到达 310 万令吉，请问公司是否可以转亏为盈呢

简评 (股东特别大会)：

建议私下配售达 20% 的股额，发售价不超过公司 5 天加权平均股价的 10% 折扣。其中，50% 的股票配售给公司执行董事及大股东，背后是否有什么猫腻？这笔新资金可以拯救公司吗？抑或只是再次冲淡小股东的权益？

要点：

本财政年公司以 5 万令吉收购 Full Image 有限公司 (FISB) 5 万股，即所有股权。集团收购后需承担的净债务约 310 万令吉（2019 年报第 55 页，注 3）。收购后的商誉增加，不会为公司带来任何未来经济利益。因此，在财政年结束时，公司为该商誉作出全额减值（年报第 56 页，注 3）。

1. 鉴于收购后，将把商誉作出全额减

维视机动 (VIS) (股东大会)

简评：

在面对业务艰难挑战的半导体业务，2019 年集团录得较低的营业额和盈利。在冠病的影响之下，公司今年可有更佳的表现吗？

要点：

注 7，短期投资——信托基金投资达 380 万令吉（2018：零）（2019 年报第 7 页）。

1. 为什么投资信托基金，而不是在公司业务营运？
2. 公司对信托基金买卖有什么投资策略？
3. 该投资的预测回酬是多少？

值，因此不会为公司带来未来经济利益，而且公司需要承担 310 万令吉债务，请问为什么收购 FISB？

2. 未来集团对 FISB 有什么计划？
3. FISB 的其他应付款项和应计金额达 410 万令吉（年报第 56 页，注 3）。请问这些应付款项和应计金额包括什么？何时到期？
4. 收购完成以后，FISB 给集团带来 180 万令吉亏损（年报第 56 页，注 3），请问它何时损益两平？

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

下面是专为小股东或散户提供的贴士或清单，以便在不确定时期投资而毫发无损：

● 消除赌博倾向：

避免沉迷于高风险或投机性股票。明智地将资金分成几个部分，分阶段买入自己可以承受损失的投资。

● 有足够的持股能力：

通常在不确定的时候，投资者屈服于他们的反射反应，导致他们失去作出最佳投资的决定，这可能带来巨大的亏损。

● 专注在长期投资：

我们必须谨记，股市本质上是周期性，但他们在短期却可以非常不理性。因此，不确定性常常导致市场低迷。不过，大多数的市场下跌后，跟着就是复苏，因此，让那些有耐性和长期的投资者有机会获利。

● 保持一个多元化的组合：

为了减低市场波动性的影响，我们应该建立起一个多元化的组合，将投资分散在各种资产组别。一个好的多

元化投资组合，将确保任何一个资产类别的激烈波动，对整体的组合不会带来明显的打击。

● 保持纪律：

制定一个明确足以承担风险和达到个人长期回酬的财务计划。更重要的是，保持纪律并遵循投资策略，不要轻易改变，屈服于不确定性引起的恐惧和偏见。

● 采取防守策略：

选择可以抵抗经济衰退的股票（如医疗保健/药剂业）、高股息股；并在合理的价值交易（如低本益比、永远多元化营运或保守的资产负债表等），或有股票回购计划的好公司等。

投资大师巴菲特曾经说过：“当别人贪婪的时候，我们要恐惧；当别人恐惧的时候，我们要贪婪。”