

危机时期应禁卖空？

在目前股市处于熊市的气氛中，我们对散户指责大马交易所批准的卖空活动不感到意外，因为这正是股价暴跌的主要原因。

在3月9日，在9家相关股票从参考价下跌了超过15%以后，本地交易所实施了对多家油气股进行单日卖空交易 (IDSS) 的1天禁令。

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



受影响的股票包括达扬企业 (DAYANG)、Velesto 能源 (VELESTO)、大红石石油 (HIBISCS)、布米阿玛达 (ARMADA)、世霸动力 (SERBADK)、戴乐集团 (DIALOG)、沿海工程 (COASTAL)、华商控股 (WASEONG) 和陆兴旺 (MUHIBAH) 等公司。

普遍上，基于那天是自1991年以来最大的油价暴跌之日 (布兰特原油期货大跌31.5%至每桶31.02美元)，许多油气上市公司的股价都跟着大跌。

油气领域以外，德达飞讯 (DSONIC) 在2月27日要求大马交易所将公司从规范卖空 (RSS) 的名单中剔除，以及调查“任何卖空活动或操纵股市股价的行为”。

这项少见而且可能是有史以来第一次的相关性质要求，是随着公司股价在2月26日突然大跌36仙或25.71%引起的。

每6个月检讨一次

根据大马交易所的记录，目前有215家公司被列入规范卖空 (RSS) 名单，该名单每六个月检讨一次。

回顾RSS在2007年重新推出，那是1997年亚洲金融风暴被禁之后的事。当时，大家指责，东南亚股票和汇率被抛售而造成的许多混乱，罪魁祸首正是卖空者。

IDSS在2018年4月16日推出，这和大马交易所想要进一步发展本地资金市场的宏愿是一致的，它允许投资者先卖后买，所有的卖空必须在当天买回：

- 在证券借贷合约之下借票；
- 执行人手购买过程或者允许通过自动买进的交易所买回；



卖空是一个投机行动的先进版，这个游戏对菜鸟或胆小的投资者并不适合。

●根据转移条例，从另一个股票户头转移该证券，或者

●使用他/她现有的股票填补该卖空。

如果卖空者不能及时在当天填补卖空的交易，他将触犯大马交易所的条规。

投机行动先进版

统计上来说，我们须要强调，RSS的交易只是占了本地交易所股票总交易量和价值的一部分而已。

要破解卖空是导致股价大跌和目前的熊市情形的迷思，我们须进一步了解RSS这两天来的交易量：

●在3月6日，RSS的交易只有1023万股，价值是3120万令吉，对比当天总交易量是26.8亿股，价值22.9亿令吉。(富时隆综指闭市跌了7.93

点或0.53%，收在1483.1点)。

●在3月9日，在暂停卖空之前，RSS的交易是1537万股，价值是3859万令吉 (富时隆综指闭市跌了58.94点或3.97%，收在1424.16点)。当天总交易量是67.1亿股，价值36.8亿令吉。

此外，马来西亚的卖空是有监管的，即有最低下限以及限制每天交易量 (每天交易量不得超过该证券股额的3%)。

总而言之，我们可以作出结论，IDSS是专为那些有经验的投资者而设，他们不仅仅是勇敢，可以在高风险中逆水行舟而已，他们对所卖空的股票拥有足够的认识 and 知识。

所以，卖空是一个投机行动的先进版，这个游戏对菜鸟或胆小的投资者并不适合。

冠病蔓延股东大会怎么办？

股东大会的繁忙季节即将到来。被世界卫生组织 (WHO) 宣布成为“大流行病”的2019新型冠状病毒病，是所有股东大会出席者都必须面对的风险。

如果更多上市公司采纳马来西亚企业监管守则的第12.3条，声明上市公司应该利用科技来辅助缺席者的电子投票和远程股东参与股东大会，那么，冠病的风险将能够大为减低。

以下的建议，目的在于帮助出席股东大会的股东们减低面对冠病的风险：

1. 上市公司应该对又入场所的出席者事先进行体温扫描。
2. 上市公司应该行使权力，要求咳嗽不停的股东离开会议场所。当然，这需要用上灵巧的手法。

3. 如果预期会有很多出席者，上市公司应该考虑分开几个登记处，包括考虑哪一些是要留下来开会的，和哪一些是不打算留下来的，以避免所有人都拥挤在一个密闭的地方。这些不同目的的股东，可以分散到不同地方。

4. 如果打算提供饮食，那么应该事先包装好，最好避免自助式的餐饮 (自助餐式)。

5. 股东应该自律，如果觉得不舒服的话，不要出席会议。他们可以提名代表出席。

6. 上市公司应该提供洗手液和口罩。

7. 尽量减少肢体接触如握手等，虽然看来好像很不礼貌。一个合十或致敬 (或者其他类似的手势) 已经足够了。

本周重点观察股东大会及特大

这里只简要地概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询MSWG的网站，www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

诺申集团 (NOTION) (股东大会) NOTIONVTEC 简评 (股东大会)：

集团收到1000万令吉中期保险赔偿的付款。如果没有这笔赔偿，其盈利将减少。在冠病爆发的情况之下，集团能否达到其营业额目标？2020年的盈利可以有所改善吗？

简评 (股东特大)：

寻求股东批准红股建议。

要点：

公司2019年的盈利比2017和2018年高 (年报第4页)。2019财年的盈利增加了16.1% (2018年：5.4%)。请问公司的哪一种产品有助于提高盈利？未来的盈利可以维持下去吗？

征阳集团 (SUNSURIA) (股东大会) SUNSURIA 简评：

计划通过专注在未来的物流、贸易和数字发展，来改善短中和长期的表现。

要点：

集团的子公司Sunsuria Forum有限公司 (SFSB)，在2019年录得较低的2100万令吉营业额 (2018年：2.55亿令吉)，而且蒙受730万令吉亏损 (2018：1.013亿令吉盈利) (年报第124和125页)。

- (a) 请问原因何在？
- (b) 2020年SFSB的展望如何？
- (c) 为什么公司在2019年4月4日，以4437万令吉认购SFSB的255万新股 (每股发行价为17.4令吉)？