

别再发牛市美梦了

近来，人们常批评，股市的上涨动力不再由经济的基本面带动，反而像是诗情画意般，过着和现实经济脱节的生活。

这一点在道琼斯工业指数 (DJIA) 尤其明显，该指数是公认为全球金融界最佳的晴雨表之一。

对初学者来说，尽管疫情将影响公司未来数季的盈利，甚至造成全球失业率飙升和影响商业活动，但史上最长的牛市依然活着，而且还在继续向前冲。

事实上，从10月16日的2万8606.31点收盘价看来，美国股市当前的基准指数，距离其历史最高的2万9551.42点其实并不太远。

由于DJIA是财经媒体中最有代表性的美国股指，因此许多外行的投资者错误地以为，这个涵盖美国30个市值最高（总市值超过1千亿美元），最具影响力公司的指数，可被视为追踪股市脉搏的终极衡量器。

好吧，即使DJIA依然是

总体市场趋势/方向的一个良好指引，但这个指数可能无法完美的代表总体市场情绪，因为纽约证券交易所拥有大约2800家公司，而DJIA只追踪区区30家指数股而已。

此外，类似的论调适用于标普500和纳斯达克指数，它们和DJIA一起成为美国 and 世上最多人追踪的3个股指。

股市变富人的游戏

虽然标普500代表美国500家最大的企业，但其实只有一部分真正的巨型公司还在推动股市增长。

如华盛顿公平增长中心的总裁兼总执行长，希瑟布希在《华盛顿邮报》中所说，“绝大多数股票由最富有的1%所拥有”，以及“（股市）它最直接的显示了

我们当中，最富有的人的财务状况”。

与布希的观点相互呼应者，的是诺贝尔奖得主经济学家克鲁格曼。

他指出，股价从未和经济紧密相关，它们和诸如就业和经济生产等指标脱节。

克鲁格曼举例，科技公司的市值，和它们的盈利能力或经济关系不大。

“相反的，它们都是关于投资者对较远将来的看法。”

换句话说，只要投资者期望苹果在多年后的未来可以获利，他们几乎可以完全不在乎美国经济在未来几季会发生什么事情。

由正如麦肯锡公司最近发表的题为《华尔街和主要大街：为什么脱节？》报告，疫情期间，美国股市一直保持韧性，反映了有三个主要因素——估值、市场公



司组合，以及投资者的期望。

科技制药股撑市

首先，股市是由来自各领域的个别公司组成。

在当前的情况下，不同领域之间的表现差异很大。

冠病大流行对油气、银行和旅游公司带来影响。

但一些制药、科技、媒体和电信公司现在的表现却比年初更好——部分原因是因为新产品和服务的推出，对他们的激励远大于整体的经济健康。

因此，股市的总值依然可以保持韧性。

同样的，我们可以观察到富时隆综指和DJIA有相似之处，它是由大马交易所主板30家市值最大的公司组成。

可以看得出，基准指数的表现有可能，也可能不会影响其他735家主板个股，或135家创业板个股，以及35家杰出企业加速平台 (LEAP) 个股 (总共934家公司) 的走向。

近期大马的股市表现，很大程度是由手套相关公司主导，尤其是手套四大天王的表現，更是优于其他行业或经济领域。

事实是，许多领域如金融服务、建筑、产业发展、油气、消费及服务，以及种植 (棕油) 等公司仍因疫情危机而深受打击。

一个很好的例子，是马银行 (MAYBANK) 和全球手

套制造商顶级手套 (TOPGLOV) 的市值距离正在缩小。

同时，另一家手套公司，贺特佳 (HARTA)，已经成为马交所市值第三大公司，将大众银行 (PBBANK) 推去第四位，但它们的差距很小。

勿被股指涨势诱惑

市场也在猜测，另两家手套天王，速柏玛 (SUPERMX) 和高产坭品工业 (KOSSAN)，很有可能在下次指数评估时，取代表现低迷的云顶 (GENTING) 和云顶大马 (GENM)。

小股东们不应该被只追踪30大市值公司的综指涨潮所吸引。

他们必须警惕，综指和其他上市公司脱节的地方，并精明地投资。

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的资讯准确及最新，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.cco@mswg.org.my

本周重点观察股东大会及特大

高美达 (GLOMAC) (股东大会)

简报：高美达2020财年的业务表现合理。2020财年营收为2.458亿令吉，比2019财年的2.734亿令吉稍低。但是，净利起8%至8930万令吉，赚幅也增加到36.3%。

提问：

集团为投资产业记录了2460万令吉的公允价值亏损 (年报第48页)。

请提供该亏损的种类细分，例如零售商场、商用产业单位、泊车位或住宅产业单位等。

Fibon 机构 (FIBON) (股东大会)

简报：Fibon 机构的主要挑战，是如何改善盈利下滑的趋势。

提问：

自2016年起，过去5年，集团的营业在在1300至1800万令吉中徘徊，没什么增长。

净利也呈现下跌的趋势，从2016年的最高500万令吉，下跌至2020年最低的210万令吉 (年报第12页)。请问公司有何计划改善？

欧展控股 (EUROSP) (股东大会)

简报：连亏3年后已有改善，亏损已经收窄。公司目前依然是净现金，但未来必须克服疫情带来的冲击，特别是出口市场，确保产品和市场保持相关，以及可以获利。

提问：

集团有计划多元化业务吗？有采取什么措施来改善营业额和净利？

益可第一 (ECOFIRS) (股东大会)

简报：公司的营业额从2019年的2.213亿令吉，减少到2020年的1.5亿令吉，主要是因为延迟将已完成的产业交给物主，以及行动管控令影响。净利也从2019年的2260万令吉，减少到2020年的1710万令吉。

提问：

过去3年内公司都蒙受亏损。公司的2020

年净亏从去年同期的395万令吉，减少到249万令吉 (年报第37页)。公司有什么策略来转亏为盈？

阿波罗食品 (APOLLO) (股东大会)

简报：阿波罗食品的营业额从2017年一直减少，平均每年减少4.34%。不过，因为没参与削价战，它将采取更好及有效的策略，来扭转收入下跌的趋势。

提问：

a. 阿波罗食品认为，市场竞争是营业额下跌的主要原因。基于公司不打算参与价格战争 (公司在2019年12月26日回答MSWG的提问)，那么集团计划如何增加市占率呢？

b. 目前在扭转营业额下跌的策略效果如何？

IOI 置业集团 (IOIPG) (股东大会)

简报：基于疫情和管控令影响，公司的营业额按年跌了4%至21.2亿令吉。同时，因为资产注销1.322亿令吉，税前盈利减至8.971亿令吉。

提问：

2020财年，集团在投资产业的公允价值损失和减值亏损，分别是5440万令吉和5040万令吉 (年报第293页)。

公允价值的损失与永久地契土地和建筑物有关，而减值损失则与租赁土地和建筑物有关 (年报第229页)。请问涉及及亏损的是哪些投资产业？

鹏发 (PTARAS) (股东大会)

简报：鹏发的营业额按年增长18.35%至3.74亿令吉。虽然有疫情，但仍成功维持税前盈利及净赚幅在10.5%和8.5%，和去年表现一致。

提问：

关于制造业业务

a. 请问工厂最近的产能是多少？2021财年，预测最佳产能将是多少？

b. 制造部门今年的营业额为2850万令吉，比去年减少21%，税前盈利也跌了58%至170万令吉。在需求减少和冠病影响之下，竞争非常

激烈，即使要保持盈利也非常具挑战 (年报第36页)。

i. 董事部对营业额下跌有何对策？

ii. 在上述的情况之下，制造部门明年的展望如何？

遍视利 (PENSONI) (股东大会)

简报：冠病流行致使更多人在家工作，提高了对电器的需求，刺激了公司的产品销量。

该公司也致力于开拓物联网概念的家电产品。随着越来越多人在家作业及依赖智能设备，或将为公司产品带来更好的销量。

提问：

公司是尝试生产物联网智能电器的本地品牌制造商先锋之一 (年报第6页)。目前正在开发诸如顶塞、红外线控制器及开-关掣等，料将在年尾面市。

a. 请问这些新开发的产品进展如何？

b. 它们在2021财年预计能够带来多少的营业额？

IOI 集团 (IOICORP) (股东大会)

简报：虽然78亿令吉营业额比去年高，但是税前盈利却较低 (今年为8.267亿令吉，2019为8.726亿令吉)，主要原因是资源制造部门贡献走低，以外汇亏损走高到2.079亿令吉。

管理层已在3月拟定一项5年计划 (2020至2024) 以增加其韧性和竞争力。IOI集团预料能够克服冠病的冲击以及其他外来挑战。

提问：

集团计划从完全依赖油棕，多元化至其他种植，例如椰子和洋麻，以减少棕油价波动对集团的影响 (年报第6页)。

a. 集团计划何时开始种植椰子？

b. 本地种植者也在面对廉价印尼椰子涌入市场的挑战。集团计划如何打入本地市场，和本地及进口椰子竞争？

丰隆银行 (HLBANK) (股东大会)

简报：丰隆银行今年净利达24.9亿令吉，比

2019年减少了6.4%，主要是进行了3.2766亿令吉的贷款，预付款和融资的减值亏损。

此外，其资产质量和资本充足率保持强劲，总减值贷款比率为0.61%，CET1比率为13.7%，一级资本比率为14.2%，总资本比率为16.5%。

提问：

丰隆银行在为公司、商业和中小企业客户开发一项环境、社会和监管 (ESG) 政策，用来评估贷款及融资活动的环境和社会风险 (年报第95页)。

a. 预计何时可以确定和采用该ESG架构？

b. 就ESG措施而言，丰隆银行在业界地位如何？计划如何改善在ESG方面的行业地位？

c. 国行表示，由于金融公司和绿色发起人的信息鸿沟，贷款供应商无法满足绿色融资的强劲需求。

国行呼吁金融机构做好准备，以更好的评估绿色项目的可行性，因为对绿色部门的技术认知有限，可能导致金融机构在贷款时犹豫不决。为了响应国行号召，请问公司将采取什么行动来推广ESG？

丰隆金融集团 (HLFG) (股东大会)

简报：丰隆金融集团的表现，与持股64.37%的子公司丰隆银行息息相关。

随着丰隆银行和保险业务的净利走低，该集团的净利按年也跌4.6%至28亿令吉。

整体而言，银行和保险业明年的前景仍然充满挑战。

提问：

丰隆保险业务的2020财年净利减少36%至1.41亿令吉，导致丰隆保险控股的2020财年净利比去年减少17.4%至2.28亿令吉。

保险业务是丰隆金融集团在银行业务之后的第二大净利贡献者。鉴于目前低利率和经济放缓的情况，哪些寿险和普险业务表现要靠那些因素支撑？