

2021 马股 8 趋势

2020 对于许多人而言，无论是在经济、财务、社会和政治上都是动荡的一年，但大马富时隆综合指数全年表现尚可，到去年底时按年上升了 2.42%，以 1627.21 点封关（2019：1588.76 点）。

至于 2021 年将给投资者——尤其是小股东——带来些什么，以下 8 大趋势或许是大家可以在即将到来的“金牛”年会看到的：



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长



4 卖空解禁，上行有限

目前的卖空压力只来自在 1 月 1 日解禁的受监管卖空 (RSS)。

但是，随着单日卖空 (IDSS)，以及自营单日交易卖空 (PDT) 禁令在 2021 年 2 月 28 日解除以后，市场波动将更剧烈。

大马交易所和证监会在 2021 年 1 月 1 日解除 RSS 的禁令，是为了通过更好的价格

发现机制来提高市场效率。为了减低市场剧烈波动和疫情引起的全球不确定风险，当局在去年 3 月 23 日开始禁止卖空活动。

不管是 RSS 还是 IDSS，卖空可让市场更加活跃，同时增加市场流通。

恢复卖空活动将让本地股市对外资更具吸引力。

1 更多公司要进军医疗保健业务

从去年的经验看来，所有想要加入（大多数是仙股）这医疗、手套和个人防护设备 (PPE) 的公司，都在宣布新业务大计后经历股价大起的现象。

但是，投资者的快乐经常是短暂的，股价之后终会恢复

正常。

这种现象背后的原因，值得投资者细细思量。

如我们上周的专栏指出，成功与否得看三个因素——（一）业务部门和酝酿期、（二）公司财政实力和（三）董事部、管理层的名誉。

2 ESG 意识提高

对于属于劳工密集行业的上市公司如制造业（手套公司），种植业和建筑/产业发展等行业，这会是个警钟。

当外资和机构投资者要选择将资金投入一家上市公司时，他们可能会先不管这家公司多么赚钱，反而环境，社会和监管 (ESG) 标准会成为

投资的先决条件。

在马来西亚，采用 ESG 筛选在 2018 年开始显著增长，这是当一些大机构如雇员公积金局 (EPF)、公务员退休金局 (KWAP) 和国库控股签署了《联合国负责任投资原则》，从而显示他们对负责任投资的承诺。

3 低股息

投资在蓝筹股/防守股项，希望能够获得比定期存款利息高的良好股息回酬的投资者，可能要失望了。

许多上市公司——尤其是银行和其他高周息率的消费股票，还在从去年的行动管控令 (MCO) 的打击后中慢慢恢复，MCO 至少影响了它们两个季度

的表现。

考虑到疫情的不确定性，许多上市公司可能会选择保留更多现金，不会在未来的几个季度中慷慨派息。

不过，业绩优异的股项，比如手套股四大天王可能会继续派发公司有史以来最高的股息。

5 宽限期后，PN17 公司大增

马交所在去年 4 月 17 日宣布，从 2020 年 4 月 17 日至 2021 年 6 月 30 日陷入 PN17 或 GN3 行列的公司，从公司宣布日期算起的 12 个月内，得以豁免列入 PN17 或 GN3。

实际上，受影响的公司只须即刻宣布公司触犯上述情

形，即可获得宽限。

12 个月以后，上述陷困公司将重新列入且必须根据条款进行重组。

截至 2020 年 11 月 30 日，总共有 25 家上市公司列入 PN17 (22 家) 或 GN3 公司 (3 家)，代表了交易所 902 家上市公司的 2.77%。

6 更多私有化活动

由于有很多股票被市场低估了，因此将会有更多上市公司私有化活动。

当大股东认为公司股价跌到一个不理性的水平，或者股票流通性低以致筹集资金非常困难的时候，他们开始质疑公司是否需要上市。

在疫情的经情况之下，MSWG 最主要的关注是那些低股价对账面比 (或本益比) 的公司将被非常低的价钱私有

化，原因是出价还是比市价高，而收购价给股东一个退场的机会。

执法当局应当考虑是否要向新加坡看齐，即当收购进行时，价钱必须“公平和合理”，缺一不可。

目前，一个收购计划的独立顾问可以在提出“不公平但合理”的结论时建议股东“接受”该收购，而股东将自己决定要不要接受。

7 公司加速筹资活动

证监会和马交所在 2020 年 11 月 10 日公布了一项临时纾解措施，允许符合资格的上市公司和产业信托，向现有股东按照股权比例发行新附加股或单位，最高可达发行股票或单位的 50%。

在这个加速的过程中，合格者在符合特定条件下，在募集资金时，可以更有弹性的处理市场不确定性，同时加快次级筹资。

特定条件包括拥有掌控权的大股东必须同意认购其所有权益，新股发行价不得低于除

权价钱的 30% 折价，以及附加股必须只是普通股形式，不可以是其他形式如凭单或可转换优先股。

这项新的措施，是补充之前的 20% 新股发行授权，后者通常是用于私下配售股票。两个纾解措施有效期至 2021 年 12 月 31 日。

鉴于许多上市公司面对营业困难——包括营运资本和偿还银行贷款，执法当局相信通过快速发行附加股，可以让它们在较短的时间内向股东们筹资，以履行资本和财务需求。



8 MCO 2.0 的冲击

现在评论同时实施行动管控令 (MCO) 2.0 和宣布紧急状况能否有效遏制日趋严重的冠病传染，似乎为时过早。

现在，大家普遍觉得 MCO2.0 (从 1 月 13 日至 26 日) 将持续两个星期以上，估计每天损失高达 7.5 亿令吉，比第一次 MCO (从 2020 年 3

月至 5 月) 的每天损失 24 亿令吉低。

初步预测，一些将面对负面影响的领域包括 (一) 酒业、(二) 消费业、(三) 博彩业、(四) 产业信托、(五) 航空和 (六) 银行 (MCO 可能致使隔夜政策利率进一步下跌)。

我们欣然宣布 MSWG 加入了推特，以建立强大的社交网络和大家交流。请关注 MSWG 推特户头 @MSWGMalaysia，和我们分享您的意见。谢谢大家的支持。

本周重点观察股东大会及特大

读者可以查询 MSWG 网站 www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

南亚 (ASTINO) (股东大会)

简报：

集团在 2020 财年营业额跌 10.8% 至 5.21 亿令吉，不如去年的 5.84 亿令吉，主要是受到疫情和行动管控令的影响。

问题：

业绩表现					
项目	2016	2017	2018	2019	2020
税前盈利 (令吉)	3800 万	4700 万	3600 万	3300 万	2800 万

资料来源：(年报第 3 页)

公司在 2020 财年录得自 2016 年以来最低的税前盈利。请问有何计划改善？

星狮集团 (F&N) (股东大会+特大)

简报：

星狮集团 2020 年业绩表现稳健，可归功于管控成本得当和强劲的出口。虽受到疫情影响，其营业额仅下跌 2.2% 至 39.9 亿令吉。即使销售量较低和原料成本走高，净利持平在 4.101 亿令吉，去年是 4.102 亿令吉。

公司预计今年也将充满挑战，将专注在推出新产品、线上销售和出口市场，扩大市场至中东和南非区域。

公司股东特大是寻求股东批准设立和推行雇员认股计划 (SGP2021)。能参与 SGP2021 的是星狮集团雇员和执行董事。

问题：

星狮集团最近宣布了签署有条件股权买卖合同，以现金 6000 万令吉收购斯里诺娜三家公司的股权，后者从事制造、配送和销售年糕和调味品业务。

请公司提供扩充其清真食品的未来计划和战略详情？

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
欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my