

ESG 忧虑打压种植股

大马上市的种植公司的股价表现，和原棕油（CPO）价格存在差异或脱节的情况，正好显示低估 ESG（环境，社会和监管）的考量在长期上可能损害公司价值。



前线把关

迪瓦尼山

MSWG总执行长



CPO 只是意味着种植业可能经历 CPO 价格冲上高峰的喜悦——对上市公司的营业额、盈利甚至周息率带来正面的影响——但是，遗憾的这几乎没有反映种植其股价上。

至今，吉隆坡种植指数（KLPI）持续平静，或者该说没有正面反映 CPO 期货价格，尽管 2021 年 10 月的 CPO 价格已经攀越每公吨 5000 令吉，并在 2021 年 10 月 6 日达到历史新高的 5050 令吉。

在 10 月 20 日，2021 年 11 月 CPO 期货合约涨了 125 令吉至每公吨 5300 令吉；12 月期货合约起了 134 令吉至每公吨 5177 令吉，而 2022 年 1 月期货升了 127 令吉至每公吨 5071 令吉。

ESG 风险引担忧

CPO 上涨受到许多因素支持，其中包括在能源供应危机下的中国，正处于供应紧张和需求强劲的情况。因此，分析员预测中国可能增加采购棕油以充作生物燃料。

反映 CPO 价格的牛市情况。CPO 价格是否能够持续上涨，还没有一个定论。

抑制估值

从 2020 年 1 月 2 日的两年高点 7779.07 点，KLPI 大跌至 2020 年 3 月 19 日的谷底 5532.03 点，那是首次行动管制实施一天之后。但是，它逐渐攀高，直到 2021 年 1 月 13 日的近来新高 7483.12 点，之后才向下调整。

总而总之，指数从年头的 7329.50 点至今，已经下调了 4% 至 10 月 20 日的 7,027.47 点，尽管在 10 月 4 日突破回 6324.49 点。

相反，虽然 KLPI 在 10 月 6 日上涨了 8% 至 6917.23 点（从 10 月 5 日的 6404.24 点），指数并没有真正

由于外国基金对种植股有很大的购兴，许多市场观察者认为，这些具有 ESG 醒觉性的投资者，已经将他们的担忧，纳入了他们的投资决策。

由于对该领域的审查越来越严格，尤其是在压迫劳工和破坏环境方面，分析员和投资者通常会对种植股的估值，施予一个 15-35% 的 ESG 折扣（分析员最近推出和业者 ESG 得分相称的 ESG 星级评级）。

坦白来说，如果外国投资者继续脱售种植股，估值可能进一步贬低。

“我们相信中期内，ESG 将持续抑制估值，至少等到一些大资本业者解决他们的压迫劳工问题为止，” 兴业

虽然棕油提供了所有的好处，MIDF 研究所认为，尽管棕油有多项功能和生产力，对大马棕油市场的误解依然存在。

在 2021 年 2 月，美国食品公司 General Mills 对 FGV 控股（FGV）和森那美种植（SIMEPLT）发布一项“禁止购买指示”。犹记得去年 FGV 和森那美种植被美国海关和边界保护局（CBP）基于违反人权而被禁的事件。

巧克力制造商好时（Hershey）说，其北美供应商已经根据美国的指令，完全排除了森那美的产品。

在行业监管机构永续棕油圆桌会议（RSPO）发现 FGV 存在剥削劳工问题以后，一些买家包括雀巢、联合利华（UNILEVER）和好时，自 2018 年起已经不止使用 FGV 产品。

针对所有 ESG 的负面看法，大马棕油理事会（MPOC）在 2019 年启动了一些新政策，称为马来西亚“绿色交易”，以加强棕油行业的永续。

其中，这些政策包括：

(i) 将棕油种植总面积限制在 650 万公顷；

(ii) 在泥炭地区没有新的油棕种植；

(iii) 禁止将森林保护区转为种植油棕；和

(iv) 向公众提供油棕种植园地的地图。

平心而论，虽然种植业者已经努力纠正 ESG 标准，鉴于发达国家的误解或者贸易议程，使它们反对棕油 I（例如，保护大豆业者的利益），接不接受是完全另一回事。

森林砍伐问题棘手

森林砍伐向来是棕油行业的一个棘手问题，非盈利组织——世界资源机构（WRI）在观察 2000 年和 2015 年之间的全球卫星图像的一个新研究里，发现在 7200 万公顷的消失森林（大概是德国的两倍面积）中，养牛场（牛肉行业）占了 4510 万公顷（63%），接着是油棕（1050 万公顷或 14.6%）和大豆（790 万公顷或 11%）。

根据 MPOC，比较其他植物油，即向日葵（0.51%）、油菜籽（0.67%）和大豆（最多，2.14%），油棕种植占了世界农作物土地最小的面积，只有 0.23%。

值得注意的是，按照生产力来说，每公顷油棕在一年内能够生产 4.08 吨的油，而油菜籽，向日葵和大豆相对的只能生产约 0.75 吨、0.60 吨和 0.38 吨而已。

除了占用最少的土地，棕油提供每年每公顷最高的产油率，比大豆多了 11 倍、向日葵（10 倍）、油菜花（7 倍）。换句话说，大豆必须占用比油棕多十倍的地，才能产出同样数量的油。

结论

越来越多投资者使用非财政因素，尤其是 ESG 来成为他们部分的分析过程，以确认重大风险和成长机会。

一些上市公司被某些刻板印象笼罩，但是，不幸的是，这些看法塑造了现实。

这些上市公司必须加倍努力来消除错误的看法，露出真实。虽然 ESG 指标不是财政报告强制性的一部分，越来越多公司在年报或者是独立的永续报告中作出披露。

许多机构例如永续会计标准委员会（SASB）、环球报告倡议（GRI），和气候相关财政披露工作组（TCFD），正努力制定标准

和诠释其重要性以将这些因素纳入投资过程。

随着 ESG 投资需求的加速增长，许多主要趋势正在涌现，从气候变迁到恶劣工作环境，到包括公司领导力、高管薪酬、审计内部控制和股东权利的监管标准。

许多信托基金，股票行，和机器人顾问，现在都提供采用 ESG 标准的产品。

显而易见的是，冠病加剧永续因素和财政系统的相互关联。发生在 CPO 价格和种植上市公司的股价的案例显示，未能遵守理想中的 ESG 标准，已经激发双方价格的脱节和差异。

