

Weekly Watch 一周检视

减轻棕油价跌势

正如近来手套和科技股的涨潮一样，历史再一次证明，种植股的迅速上涨走势是正确的，即渐进式的上涨之后，将出现倒退式的下跌。

小股东是否微笑，取决于何时买入及何时卖出股票。

危险在于散户在接近最高点时进场，遭遇巨大的跌势（或者成为一个长期股东）。

当问及为什么他们不早点进场，他们的答复通常是正在“观察”这只股票。

当可能错过良机的恐惧浮现时，他们最终在股价接近顶峰的时候决定买进。

分析瘫痪是弱点

分析瘫痪一直是许多小股东的投资弱点。再一次，“傻瓜冲进天使都不敢踏入的地方”。这当中存在的就是买入股票和卖出股东的正确时机。

事实上。很少股东能够在最低点买入，并在最高点卖出——虽然我们无时无刻都希望如此。

回顾一下，基于许多原因，原棕油（CPO）价格从三



前线把关

迪瓦尼山

MSWG总执行长

月的最高价，每吨8000令吉，大跌了50%至每吨4000令吉（大马交易所2022年9月现货的CPO期货合约）：

- 印尼棕油出口增加（随着雅加达采取行动清理自2022年3月以来累积的棕油库存）。
- 提高主要植物油供应可见度。
- 由于产量增加和出口减少，马来西亚的库存正在增加。
- 马来西亚劳工短缺的担心。
- 棕油产量周期的季节性上升趋势。
- 美联储近来激进加息打击市场情绪。

这个涨潮始于俄罗斯和乌克兰的冲突，基于地缘政治的担忧，全球食用油供应一度中断，不过涨潮是短暂的。

印尼恢复出口

另一个触发CPO价格上涨的外在情况，是世界最大棕油生产国——印尼——对棕油实施出口禁令，以缓解2022年4月初国内食油价格上涨。

但是，在两个月以后，印尼取消了出口禁令，遏制了种植股价上涨，CPO的价格在6月下跌到每吨5105令吉，最终在7月8日跌至每吨4157令吉。

CPO价格在6月10日后大跌，因为印尼将出口禁令改为国内市场义务（DMO）。

所谓国内市场义务，是要求公司通过政府的散装食油计

划，向国内市场供应它们的部分产品，并将DMO的数量和它们的出口准证和固打、权益连接起来。

之后，印尼在5月至7月5日之间，已发出总数244万吨的出口准证。

基于库存过剩，印尼棕油生产商需要降低CPO价格来吸引买家，这导致国内和国际CPO价格在近几周之内大跌。

同样的，大多数研究所预测，基于印尼棕油的竞争，马来西亚的棕油库存将上升——因此，大马棕油价格前景，将密切反映印尼的发展。



分析员对大马种植股未来前景看法分歧。

大马库存看涨

最近，大马棕油局（MPOB）宣布，2022年6月的库存达到166万吨的7个月新高。

这是因为棕油产量增加和出口减少，其中部分获得本地较高的需求所抵消。

随着印尼库存大增，分析员预测大马棕油市场将在近来几个月输给印尼，导致MPOB的库存逐渐增加。

因此，CPO价格在2022年下半年或许持续面对压力。

当印尼大量促销棕油库存，棕油近期的价格将面对压力，不过一些则认为，棕油价格近来严重下挫是过度反应了。

这是因为主要植物油的供应前景依然不明朗，而在CPO价格调整，变成更有竞争力以后，需求前景转为有利。

外部因素凌驾基本面

在棕油价格下跌的情况下，分析员对大马交易所上市的种植股未来前景看法不一。

无可否认，在种植股价格近顶峰的时候买入的小股东，分分钟面对大约30%的账面亏损，甚至更多。

坦白来说，这个不幸和贪婪无关，至少人们如何解读原产品走势，取决于一个人如何度过动荡的原产品市场，前景因不同的原产品而异。

考虑到即使最有经验或知识的投资者，也无法保证可以毫发无损的度过种植股短暂的

涨潮，这肯定是一场棘手的“心理游戏”。

不过，最重要是，大多数的种植股都有基本面在支撑着。

尽管如此，棕油种植商是接受出价的人，他们无法控制价钱。他们最多只能维持低成本，及提高产量和收益率。

本质上来说，随着对通胀和衰退的担忧加剧，冲击整个资本市场的生态系统，我们可以肯定的是，种植者必须为更高的成本架构和未来可能更低迷的CPO价格作好准备。

本周重点观察股东大会及特大

安益祥创业 (AYS, 5021) (股东大会)



简报：

2022年安益祥创业取得有史以来的最佳表现，营业额和净利皆创记录新高。

净利从2457万令吉飙升到1.165亿令吉，营业额则报11.2亿令吉（2021：7.74亿令吉）。

亮丽的表现，主要因为全球铁价上升和有效控制成本。

提问：

2022年贸易应收账款391万2000令吉的减值亏损（2021：126万令吉）（年报第99页）。

- 该款项能够回收吗？如果可以，将采取什么措施来回收？
- 2023财政年预测回收的数额是多少？

沙布拉资源 (SAPRES, 4596) (股东大会)



简报：

集团2021财政年的营业额是4520万令吉，比去年减少80万令吉或1.7%。但是，亏损扩大至2.435亿令吉，主要因为和城中城控股有限公司的联营协议有关的主要租赁协议减值1.728亿令吉。

提问：

Sapura@Mines的主要租户缩小规模，无可避免的导致集团的办公室空间出租减少，从而影响了收入。

集团正多元化Sapura@Mines的租户，将目标锁定在中小企业以填补主要租户腾出的空间（年报第19页）。

- 请说出该主要租户的名字。
- 和缩小租赁空间之前相比，目前主要租户租赁空间是多少？
- 该主要租户缩小规模后，每年失去的租金收入是多少？
- 集团是否成功吸引SME以填补主要租户腾出的空间？如果是，SME占用的办公室空间是多少？
- 比较2022财政年，截至2022年6月，Sapura@Mines的出租率是多少？

JKG置地 (JKGLAND, 6769) (股东大会)



简报：

JKG置地2022年的财政表现持续强劲，营业额达到1.848亿令吉，税前盈利是3310万令吉。

产业发展部门占了集团98%的营业额，继续成为集团营运的主要推动力，而剩余2%来自培植油棕幼苗和其他业务。

提问：

集团过去三年的税前盈利，增加到3310万令吉（2020：2530万令吉；2021：2990万令吉）（年报第12页）。但是公司并没有派发任何股息。公司最后一次派息是在2019财政年，派息0.1仙（年报第12页）。

- 为什么集团过去三年盈利接连增加，但却没有派发任何股息？
- 在什么情况之下公司将派息以奖励股东？

小启：即日起MSWG的电话号码改为+603-27320010。

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.ceo@mswg.org.my