Weekly Watch 一周检视

不是每个人都是巴菲特

在广阔的投资世界中，我们经常会遇到一些狂热的投资者，他们可以将沃伦·巴菲特等著名投资者的智慧金句倒背如流，但却难以取得成功。

前线把关
罗克林特
小股东权益监管机构（MSWG）
企业监管部门经理

试想象一个我们常遇到的情景：两个投资者，他们都接触了相同的投资原则和理念，对巴菲特等投资传奇人物怀有同样的崇敬之情。

尽管存在相似之处，但始终会有一个投资者，表现比另一个更好。是什么使他们有所不同呢？

我们不能简单将其归因于运气或辛勤工作。相反，答案可能藏在我们常常忽视的一些要素：投资者的个性和适应能力。

别盲抄伟人

以迈克尔·伯里为例，这位特立独行的投资者因成功地对冲了2000年代中期美国房地产泡沫而闻名。

虽然承认巴菲特有无与伦比的眼光，但伯里认为盲目模仿投资伟人的策略绝非成功的保证。相反，他强调了向这些投资名人学习的必要性，同时也要发展适合自己独特情况的策略。

伯里曾说过："巴菲特是独一无二的，每个投资者也都必须是独一无二。"

他指出，巴菲特并没有模仿他的导师本杰明·格雷厄姆，而是制定了自己的投资方法和理念。"如果你想成为一位伟大的投资者，你的投资风格也必须适合自己的性格。"

支持伯里观点的，正是有"奥马哈先知"之称的巴菲特本人。在1994年伯克希尔·哈撒韦公司年会上，一位股东向巴菲特提出了一个问题，询问他对彼得·林奇的看法。

彼得·林奇是一位非常成功的投资者，他在1977年至1990年期间管理富达投资公司的麦哲伦基金，并在此期间大幅跑赢了市场。鉴于他们的投资风格之间存在一些重叠，这位股东很好奇巴菲特如何看待林奇的投资理念。

巴菲特是独一无二的，每个投资者也都必须是独一无二。

巴菲特承认他与林奇有些相似，但他也强调了一个明显的区别：林奇倾向于更多元化的投资策略，持有广泛的股票组合，而巴菲特本人则倾向于更集中的投资策略。

巴菲特提到，如果他试图采用林奇的策略，或者林奇试图模仿他，他们可能都不会取得相同的成功。

更重要的是，巴菲特强调，世界上没有单一的"正确"投资方式，并将其比作世上是没有明确通往"天堂"的途径。

他的原话是："我过去在投资中说过，通往天堂的方法不止一种，这里面没有真正的宗教，但有一些宗教非常有用。"

从巴菲特的比喻中，我们可以得出结论，即不同的投资哲学都是可以让你成功。

发挥自身优势

深入研究投资世界后，你会发现创造个性化投资策略会显得更加重要。

首先让自己沉浸在巴菲特等成功投资者的智慧中。深入研究他们的策略、原则和理念，为投资之旅奠定坚实的基础。这些指南使你能够理解成功投资决策背后的逻辑和直觉，从了解市场趋势到对公司财务状况的批判性分析。

虽然成功投资者的智慧可以照亮道路，但仅靠理论的理解是不够的。成功投资的一个关键要素在于能够反思和评估自己的独特环境，这将成为指引你选择与你自身相契合的投资方法的指南针。

投资时，接受自己的独特至关重要，因为刻板的方法往往无法带来持续的结果。利用自己的优势、技能和激情打造成功的策略。

例如，你是否擅长理解科技公司，或者更喜欢投资传统行业例如消费品？确定自己的舒适区和专业领域，可以帮助你做出更明智投资决策。

投资不是静态领域，而是一个需要适应性的动态环境。对市场变化持开放态度，灵活调整策略是必不可少的。市场会不断演变，新的行业和趋势频繁涌现。

愿意学习、紧跟最新市场动态，并相应地调整方法，是释放投资潜力和取得成功关键因素。

因此，在规划投资之旅时，请记住，通往财务成功的路径并不是简单地复制他人的道路，而是找寻一条与你最契合的投资理念，且可能错综复杂的路径。

在这个不断发展的投资舞台，愿你找到通往投资天堂的独特方式。请记住：在这个舞台上，你的个性不仅是你的身份，更是你的竞争优势。

继续投资；保持独特；不忘初心。

MSWG重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构（MSWG）股东大会/特大的观察名单：

这里只简要的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。

辉高（FAVCO）（股东大会）

简报：去年营业额按年下跌2.5%至5.95亿令吉。智能自动化集团和起重机部门贡献了1.49亿令吉和4.46亿令吉的营收。

但是，净利却从前年的4800万令吉，大跌至3900万令吉，因为冠病疫情造成通货膨胀、供应链中断和产量减少。

集团对油价复苏、油气领域投资增加以及贸易和造船厂订单不断增长保持乐观。

提问：预见损失拨备金额，从前年的140万令吉，增至756万令吉（年报第57页）。

a）有什么合约受到影响？为什么去年对可预见亏损作出大额的拨备？

b）今年进一步拨备或扭转的可能性有多大？

睦兴旺（MUHIBAH）（股东大会）

简报：去年的净利增加超过1倍到572万令吉，主要因为利息收入增加至1942万令吉（2021年：818万令吉）和联营公司损失显着降低至120万令吉（2021年：亏损2805万令吉）。

提问：去年的分销成本增加了2325.5万令吉（2021年：1364.6万），按年增加961万令吉或70.42%（年报第56页）。

为什么分销成本大增？预测今年的成本会持续高涨还是维持？

依华建台（SENDAI）（股东大会）

简报：去年录得较低的营业额9.05亿令吉（2021：12.2亿令吉），主要因为赢获的项目延迟启动，加上新合约的颁发延迟。

税前亏损扩大到3.67亿令吉（2021：亏1.46亿令吉）。这和收入减少，金融工具和合同资产净减值损失增加1.627亿令吉（2021年：5580万令吉）的情况一致。

提问：去年，集团录得来自中东市场的贸易应收款项的较高减值损失，达8351.8万令吉（2021：1949.6万令吉），以及较高的合同资产减值损失，达8389.3万令吉（2021：3554.4万令吉）。去年也有贸易应收款项和合同资产减值损失（2022年经审计财务报表第112和114页）。

贸易应收款项减值

a）请问造成的原因是什么？哪些贸易应收款项涉及减值？

b）公司采取了什么措施来管理应收款项并收回金额？迄今为止，已追回多少金额？预计可收回已减值应收账款是多少？

合约资产减值

a）为什么合约减值亏损大增？

b）采取什么措施来收回金额？至今收回了多少？

c）预料可以回收多少？

d）鉴于减值大增，集团有必要重新审核其信贷政策吗？

德源首要（TECGUAN）（股东大会）

简报：尽管去年因为销量减少，导致营业额下降了2.6%至4.8966亿令吉，但去年税前盈利大涨65%至4088万令吉，

与此同时，棕油产品部门的营运盈利从去年同期的2397万令吉，增加至3774万令吉，主要是由于平均售价较高。可可产品部门的营运盈利为154万令吉，略低于一年前的155万令吉。

提问：去年，84.4%的油棕种植面积已成熟，平均树龄为19年。

同时，去年鲜果串产量下降了25.3%。（2022年报第16页）。

a）有多少成熟面积已逾期或无法达到集团对鲜果束产量的预期？

b）集团在2022和2021年的每吨生产成本是多少？预测2023年是多少？

c）去年，按土地-劳动力覆盖率计算，集团的劳动生产率是多少？需要多少额外的工人才能以最佳产能运行？

d）计划在今年聘请更多劳工吗？如果是，要多少？

槟州供水（PBA）（股东大会）

简报：去年的营业额稍增至3.48亿令吉（2021：3.42亿令吉），主要因为槟城用水量上升以致收入增加。

同时，税前盈利提高了3300万令吉，这是由于会计政策发生了变化，发展商转让的资产现可确认为收入。

提问：槟城的无收益水或水损失百分比，从2012年的17.6%跃升至2022年的26.3%。

a）多年来无收益水扩大的原因何在？

b）集团无法维持10年前无收益水水平的挑战是什么？

c）采取什么措施来减少无收益水？

d）董事部为近期和中期设定的无收益水百分比目标是多少？

曙光资本（SURIA）（股东大会）

简报：去年取得营业额3.02亿令吉，按年增加了20.2%，主要功臣是产业发展部门。因为价值2880万令吉的JQ Central停车场在与SBC的合资协议底下被转让给公司。

去年净利则按年上涨49.6%至5910万令吉。

提问：以下为过去五年，公司在股东大会上寻求股东批准的非执行董事费总额列表。

财年	非执行董事的董事费（令吉）
2018	46.3万
2019	34.5万
2020	31.2万
2021	38.7万
2022	81.2万

a）去年董事费用大幅增加约110%，理由是？

b）去年应付给非执行董事的薪酬是根据第40届年度股东大会通知的附注C所披露的薪酬结构计算的。请提供2021年和2019年的薪酬结构。

c）目前，曙光资本的董事部有10名成员，比近年来的董事部规模显著增加，背后有什么原因？它如何为股东带来附加价值？

马建屋（MBSB）（股东大会）

简报：去年毫无疑问是公司股东的丰收年，获得每股股息8.5仙，远高于2021年的3.5仙。

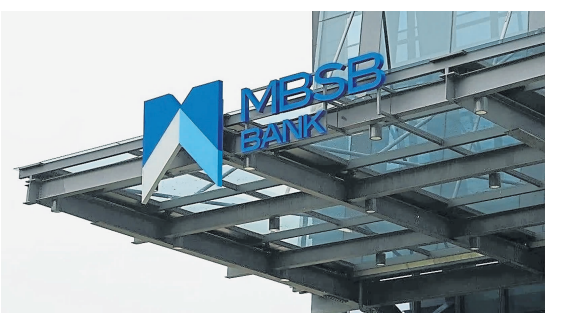
今年重点将是通过换股交易，以10亿1000万令吉从国民投资机构（PNB）收购MIDF。鉴于MIDF拥有投资银行、开发融资和资产管理业务，该集团预计此次合并将有利于其非零售融资部门。

提问：今年6月9日，马建屋宣布与PNB签订有条件股份购买协议，通过换股方式以10.1亿令吉收购MIDF公司的全部股本。

a）此收购会产生什么协同效应？如何使马建屋的商业和企业银行业务受益？

b）根据目前的评估，合并后的整合过程需要多长时间，才能使让马建屋充分受益于此次收购？

c）该收购如何改变合并后的马建屋资产素质，成本和资金结构？



OCK集团（OCK）（股东大会）

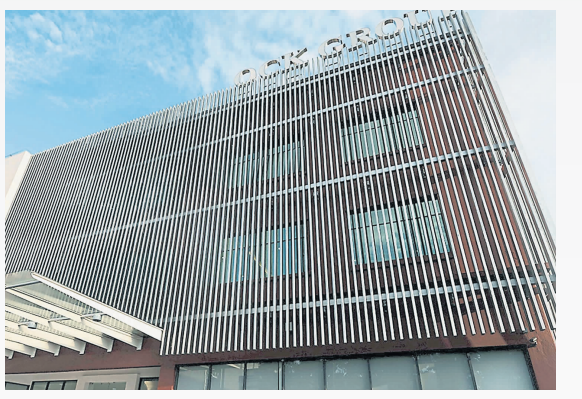
简报：去年营业额显著上涨至6.17亿令吉（2021：4.88亿令吉），主要因为电信网络服务部门贡献了总收入的89.8%。同时，净利增至3280万令吉（2021年：2540万令吉）。

5G加速推出和JENDELA计划的扩展，应该会继续推动盈利增长，因为OCK仍致力于交付超过3.86亿令吉的订单。

提问：OCK在通过两种方式来参与本地5G部署。首先，对160多个现有4G塔进行升级以支持5G服务，并将它出租给DNB。其次，OCK参与了DNB 80多个新建5G铁塔建设的部分工作（年报第34页）。

a）对160多个现有4G塔升级，和建筑超过80座新5G塔预期何时能够完成？

b）除了升级DNB 160座现有4G塔以支持5G服务，以及新建80多座5G塔外，公司将为其他电信营运商升级多少座4G塔以及建造多少座新5G塔？



隆发工程（LFECORP）（股东大会+特大）

简报：去年成功转亏为盈，获盈利317万令吉，前年则亏损1108万令吉，归功于新收购的子公司，COSMO产业管理有限公司（CPMSB）。

公司预计于今年第二季，完成对CPMSB剩余49%股权的收购。该收购将进一步巩固其市场地位，并对集团的整体增长做出重大贡献。

特大寻求股东授权收入或交易性质的经常关联方交易。

提问：去年集团总赚幅10%，较前年的20%有所下降，主要是由于CPMSB位于雪兰莪的新综合发展项目于去年动工，赚幅因此较低只有5%。这拖累了集团的平均项目赚幅。

预计建筑业平均赚幅较去年有所下降。为了应付这一挑战，集团计划采取措施维持或提高赚幅，例如改善成本管理和增加项目管理中的技术参与（2022年度报告第4页）。

a）鉴于建筑行业面临的挑战、新项目的激烈竞争以及合约价值的持续压力，管理层将如何确保赢得的合约提供足够的盈利来为股东创造价值？

b）请解释管理层如何通过杆杠技术来更好控制成本？

c）今年建筑和维修及工程部门的赚幅目标是多少？

文转 ▶ A7

文接 ▶ A6

MSWG重点观察股东大会及特大

效能方案（EFFICEN）（股东大会）

简报：受到IT服务（网络安全和文档存储领域）强劲表现推动，去年营业额大涨97%至1890万令吉。

IT服务的营业额更涨了108%，归功于新合约和金融机构增加开销。基于防疫限制放松，文档存储部门的营业额成长32%。

尽管净亏120万令吉，公司维持着稳定的财务状况，拥有稳健的资产、现金储备和极少的负债。作为多元化战略的一部分，他们从Datapos收购了记录管理合同以及FCS国际的股权，以增强其文档存储业务。

他们计划在今年6月30日之前，向大马交易所提交重组计划。

提问：去年的其他应收款项余额为466万令吉，去年其他应收款项减值损失准备金为450万令吉（年报第99页）。

a）请提供其他应收款项减值亏损的组成。

b）为什么有此巨大减值亏损？

c）公司采取什么措施来确保该减值亏损不再扩大？

d）至今，有多少其他应收款项的减值已经收回？

Privaasia科技（PRIVA）（股东大会）

简报：Privaasia科技的IT部门营业额下跌至2660万令吉，而ICT部门营收增加至640万令吉，SAT部门则大增至776万令吉。

得益于有数字通讯部颁发的Point of Presence项目第2阶段，公司的营运盈利升至413万令吉。

该项目将在未来八年内提供稳定的收入（3年部署，5年维修）。

整体上，公司成功将净亏损从前年的230万令吉，收窄至130万令吉，可归功于成本节约措施和进行中项目的收入。

提问：1.去年的贸易应收款项减值是98.8万令吉（2021：零）（年报第114页）。

a）请问这些减值是什么性质？

b）公司采取什么行动来回收这些减值？

2.去年逾期31至60天的贸易应收款项，从39万97543令吉，大增至288万6013令吉（年报第134页）。

a）由于未偿还金额大幅增加，集团在收回逾期超过31至60天的贸易应收账款时面临什么困难？

b）集团是否经历过应收款项催收较慢的情况？延长信用期限对集团现金流有什么影响？

Aurelius科技（ATECH）（股东大会）

简报：2023财年营业额达到4.824亿令吉，主要由通信和物联网产品（贡献83.4%）、电子设备（11.0%）和半导体元件（5.6%）推动。

收入增长得益于新生产基础设施使用率的提高和全球供应链的恢复。

从地域上看，美国贡献了公司2023财年收入的近一半（49.5%），其次是马来西亚（28.5%）、亚太地区（11.9%）和欧洲（10.1%）。

税前盈利则达到4030万令吉，总开销2140万令吉。净利则取得新高达到3720万令吉，按年增加了69%。

提问：在2023财年，虽然美国地区的营业额成长了3.0%，但马来西亚的营业额却大幅下降了6.4%。集团计划增加亚太客户的营业额，并达到更均衡的不同地域收入（年报第18页）。

1）什么因素推动了美洲市场营业额的增长？是否有任何特定的产品或客户推动了这个业绩？

2）大马营业额大幅下降的原因是什么？集团是否确认了影响它在本地市场表现的任何挑战或市场动态？

3）集团采取了什么措施来实现销售地域多元化，以减少对美国的依赖？

MLAB系统（MLAB）（股东特大）

简报：特大寻求股东批准公司多元化至保理、开发融资、租赁和建筑信贷业务。

中国欧华（CHOUHUA）（股东大会）

简报：去年的营业额走低至1462万人民币（2021：1572万人民币），净亏损则扩大至2594令吉。

2022年亏损较高，主要是因为库存减值1539.6万人民币，以及产业、厂房和设备减值639万人民币。

提问：1.2021年和2022年制造中产品存货（WIP）维持在8470万人民币，它必须在2022年注销100%的在制品，作为存货过期拨备（年报第88页）。

a）为什么2021和2022年的WIP毫无进展？

b）看来公司无法将WIP转换成完成产品，请解释原因。

c）去年有没有任何WIP转变成已制品？如果有，价值多少？

d）公司有没有尝试出售WIP，而不是减值？如果没有，为什么？

2.去年减值的产业、厂房和设备达2020万人民币（年报第62页）。请提供这些减值的细分及个别价值。

PHB（PHB）（股东大会+特大）

简报：去年营业额按年减少了39.8%至1600万令吉，主要因为贸易项目管理咨询业务收入大减。

扣除去年一次性保险索赔300万令吉，盈利担保190万令吉和前年的商誉减值1600万令吉，去年的税前和净亏损都有降低了。

特大建议：

1）依据2016公司法令削减资本

2）多元化业务至放贷业务

3）授权公司回购股票

提问：项目管理咨询（PMC）业务去年蒙受税前亏损181万令吉，而前年的税盈利为51万令吉（年报第5页）。

1.集团正在努力寻找新的收入来源和优化成本措施，以度过这个充满挑战的时期。

a）找到新的收入来源了吗？如果是，请问是什么？

b）采取了什么优化成本的措施？请解释优化成本措施可带来的节省？

c）今年PMC业务的前景如何？

2.该公司于2019年通过PHB资本对放贷业务注入1000万令吉。放贷业务在2021财年和2022财年，分别贡献了16.2万令吉和38.9万吉的低营业额。2021和2022年的税前亏损，分别为21.7万令吉和5.4万令吉（通告第4页）。

a）请解释为什么过去两年放贷业务的营业额这么低？

b）在扩充PHB资本的业务时，公司面对什么挑战？

c）PHB资本采取了什么策略，来增加收入以及这些策略有多成功？

昇阳船务机构（SYSCORP）（股东特大）

简报：特大寻求股东批准，将公司改名为“昇阳集团”。

凭单交易量暴涨

伟迈股东可舍母取子

伟迈控股（WEGMANS，0197，主板消费股）上周五价量齐升。

该公司母股的交易量从过去几个月不到100万股的成交，突然暴升至2176万股，股价也从周四的18仙，单日上涨超越两成至22仙。

该公司的两项凭单交易量比母股更加厉害。其中还有几个月就到期的伟迈控股WB在上周五的成交量达到8905万股，占了总发行量的超过7成。

不过该凭单先盛后衰一度涨至2.5仙，然后倒跌到闭市时的1仙。

该公司另外一项凭单伟迈控股WC，成交量也达到3138万，而凭单价在收市时也从当天高价的6仙回调至4.5仙。

伟迈控股是一家主要生产自主设计家具制造商。该公司生产卧室，厅堂家具等产品。

今年首季取得2305万令吉的营业额，按年下跌了36%。首季净利只达到17万令吉，按年更下挫了96%。

伟迈控股在业绩报告表示，由于占了营业额大部分的北美洲的出口大幅度下跌，导致公司的净利崩溃。

展望未来，令吉兑美元的贬值虽然对公司是有帮助的，但全球经济面对利率上涨和地缘政治紧张，为公司业务带来挑战。

从凭单的交易尤其是伟迈控股WB的交易量来看，该公司的大股东应该已经把凭单沽出去。

这导致该凭单在上周五倒跌至1仙。

该凭单的行使价和母股价相差不多，也有可能促使一些投机者的兴趣。如果母股没有迅速倒跌，这两项理论上被低估的凭单，或许吸引一些持有母股的朋友舍母取子来继续参与。

声明：本文作者持有文中公司股权。

	伟迈控股 WB	伟迈控股 WC
凭单价	RM0.010	RM0.045
母股价	RM0.220	RM0.220
行使价	RM0.235	RM0.210
凭单到期日期	19/10/2023	9/5/2025
溢价	11.3%	15.9%
杠杆比率	22.0	4.89
母股历史波幅	59.8%	59.8%
引伸波幅	31.9%	34.2%
对冲值	0.39	0.63
有效杠杆	8.63	3.08

免责声明 本栏纯属学术上或经验上建议，读者若有兴趣投资，应该自行深入研究或询问股票经纪才决定，盈亏自负。我们鼓励通过正确的投资方式创造财富。

股东大会 看板

股东大会及特大 * 特大

日期：27-06-2023

一科技控股（1TECH，03041）
时间：10am
地点：Sunway Geo Avenue 2, Selangor.

先进协作（ASB，1481）
时间：10am
地点：Synergy 9, Selangor.

大马纸盒厂（BOXPAK，6297）
时间：10am
地点：Batu Caves, Selangor.

纵横集团（CEB，5311）
时间：10am
地点：Tricor Business Centre, KL.

利峰钢铁（LEFORM，0266）
时间：10am
地点：Sheraton Hotel, Selangor.

马建屋（MBSB，1171）
时间：10am
地点：Menara MBSB Bank, Selangor.

绿源环球（NGGB，7241）
时间：10am
地点：Northpoint Mid Valley City, KL.

TH种植（THPLANT，5112）
时间：10am
地点：Seri Pacific Hotel KL.

捷硕资源（JAKS，4723）
时间：10:30am
地点：Tricor Business Centre, KL.

LAMBO集团（LAMBO，0018）*
时间：10:30am
地点：Tropicana Golf & Country Resort.

明和（MINHO，5576）
时间：10:30am
地点：Minho (M) Berhad, Selangor.

大众控股（PDZ，6254）
时间：10:30am
地点：Online

BTM资源（BTM，7188）
时间：11am
地点：Hotel Armada, Selangor.

REDIDEA（REDIDEA，03002）
时间：11am
地点：Pusat Dagangan Phileo Damansara 1, Selangor.

VINVEST资本控股（VINVEST，0069）
时间：11am
地点：Online

日期：28-06-2023

均龙资本（GCAP，7676）
时间：8:30am
地点：Online

豪华云顶（HWGB，9601）
时间：9:30am
地点：Regalpark Hotel KL.

冠旺（CANONE，5105）
时间：10am
地点：Batu Caves, Selangor.

效能方案（EFFICEN，0064）
时间：10am
地点：Efficient Building, Shah Alam.

依海城（IWCITY，1589）
时间：10am
地点：Online

隆发工程（LFECORP，7170）#
时间：10am
地点：Online

码讯控股（MCOM，03022）
时间：10am
地点：Puchong, Selangor.

OCK集团（OCK，0172）
时间：10am
地点：Saujana Golf & Country Club.

PRIVA科技（PRIVA，0123）
时间：10am
地点：3 Two Square, Selangor.

砂综合工业（SCIB，9237）*
时间：10am
地点：Cititel Mid Valley, KL.

I公司（IBHD，4251）
时间：10:30am
地点：DoubleTree by Hilton Shah Alam.

LAGENDA产业（LAGENDA，7179）#
时间：10:30am
地点：Online

MLAB系统（MLAB，0085）*
时间：10:30am
地点：Tropicana Golf & Country Resort.

OPTIMAX控股（OPTIMAX，0222）
时间：10:30am
地点：Online

百盛纳（PESONA，8311）
时间：10:30am
地点：Tricor Business Centre, KL.

UCI资源（UTAMA，03043）
时间：10:30am
地点：Online

HCK资本（HCK，7105）
时间：11am
地点：HCK Tower (Menara J) Selangor.

MAXIM全球（MAXIM，4022）
时间：11am
地点：Penthouse Kelana Jaya, Selangor.

慕达（MUDA，3883）
时间：11am
地点：Online

中国欧华（CNOUHUA，5188）
时间：2pm
地点：Online

SUPERGENICS（SGBHD，03033）
时间：2pm
地点：The Place @ One City, Selangor.

日期：30-06-2023

PHB（PHB，4464）#
时间：10am
地点：Menara Bangkok Bank, 50450 KL.