

# 复仇游戏该停止了

著名物理学家爱因斯坦曾说：“弱者只想报仇，强者选择原谅，而智者则无视一切。”古代军事名著《孙子兵法》的作者，孙子说：“夫未战而庙算胜者，得算多也，未战而庙算不胜者，得算少也。”

谨将以上格言送给所有散户，尤其是属于千禧世代的新一代投资者。

有人说，这些精通社交媒体的新人类善于利用快速、数字化和自动化的工具来追求财务回报，以及建立在社会上的影响力。

虽然我们可以理解这些年轻散户在本质上比前辈更加激进，但他们还是必须懂得衡量得失。一个很好的例子，就是不要被高风险的 GameStop 投资游戏所迷惑。

总而言之，反抗市场不公平的现象是可以理解的，但是必须明智地处理。毕竟，除了勇气，他们也很需要谨慎。他们应该以理性的大前提和基础来做出投资决策，而不是让情绪，尤其是报复心态和愤怒来带动。

以越来越高的价钱来买股票，意味着潜在的上开空间减少，而下跌的风险则提高了。更糟的是，当派对的音乐停止播放时，你最终可能抱着一个价钱过高的“宝贝”！

## 疯潮如何开始

GameStop 带动的狂热源自于羊群效应，一群散户聚在一起来“教训”那些故意压低某些股票价值的老练或专业投资者——卖空专家、对冲基金



前线把关  
迪瓦尼山  
MSWG 总执行长

和机构投资者等，让他们上了一课。

这个“大卫对战歌利亚”的行动涉及了 GameStop，一家美国电子游戏，消费者电子产品和游戏商品零售商。

除了 GameStop，其他值得注意的包括黑莓和 AMC 娱乐控股公司。

在混杂着贪婪和愤怒的情绪，以及通过社媒无数的快速致富炒作和想法推动下，这些业余投资者把资金大量投入于“受压迫”的股票，将它们的价格推高至令人炫目的高度。

GameStop 的股价在一个星期之内上涨了 800% (从 1 月 20 日的 39.12 美元至 1 月 27 日的 347.51 美元)，这使得卖空者对冲基金如梅尔文资本等因做空而损失了数十亿美元。

散户在 Reddit 平台的“WallStreetBets”论坛上匿名讨论股票，更加助长了 GameStop 的涨潮。



## 大马散户复制美股神话

同时，一个类似“WallStreetBets”论坛的马来西亚版本出现在 1 月 28 日，名为“Bursabets”。

这班大马线上散户军团的话题，集中在如何将卖空者挤出去，同时将手套制造商的股价托高到可以反映其基本面的水平。

的确，手套公司的股票，例如顶级手套 (TOPGLOV) 在 1 月 29 日开始后的 2 分钟之内从 1 月 27 日的闭市价 6.21 令吉跳高了 14.33% 至 7.12 令吉。

之前股市因大宝森节 (1 月 28 日) 而休市。最后，顶级手套以 6.74

令吉收市，上涨了 8.53%，交易量达 1.6162 亿股。

其他手套股没有意外，一起闻风起舞。

贺特佳 (HARTA) 上涨 66 仙或 5.41% 至 12.86 令吉；速柏玛 (SUPERMX) 上涨 24 仙或 3.66% 至 6.80 令吉；高产坭品工业 (KOSSAN) 上涨 19 仙或 4.46% 至 4.45 令吉。

尽管我们有兴趣知道“Bursabets”的信念是否会长存——有越来越多的追随者以及针对其他个别股票或经济领域的讨论，我们还是要规劝小股东们谨慎行事，小心这些举措带来的风险。

## 慎防网路“投资大师”

对冲基金正在做“裸卖空”，即手上没有股票就做空。GameStop 股票本来就缺乏流通，当基金经理试图填补空头头寸而散户却在这时候大量涌入市场抢购，情况变得更糟。结果发生了卖空被挤压的情形。

不过，大马交易所对任何允许进行卖空的股票，实施了 4% 的顶限。

相比之下，根据交易所数据，顶级手套 2 月 4 日的净卖空仓位站在 2.4426 亿股或 2.98%，和 GameStop 的情况大大不同。

此外，美国和大马的市场监管也不同。在马来西亚，受

管制卖空 (RSS) 只适用于 RSS 名单里的 218 只股票。最后，RSS 规定投资者必须借贷受批准的股票来卖空，或者确定只能借出受批准的股票。RSS 必须在指定的户头进行，而且必须以最佳要价或更高要价下达卖单。

## 聊天室讨论或违法

鉴于社媒对抗卖空者推动了美国一些股票的股价大起，无论是证监会还是大马交易所，两者皆在紧密监督本地股票市场的动静。

“我们建议大马散户投资者谨慎使用社交媒体聊天室，这些平台基于投机或谣言，企

图影响投资者买卖某些股票，”两个市场监管机构联合发布一项媒体声明。

“投资者应该警惕，这些聊天室的讨论可能已触犯证券法规，如在没有执照情况下，提供投资建议或推荐股票。”

监管机构警告，任何人如果被判有罪，将被罚款不超过 1000 万令吉或监禁不超过 10 年，或两者兼施。

简单来说，机构投资者往往财力雄厚。当然，我们不是低估散户的购买能力。但最糟糕，问题可能在于谁有更雄厚

的财力来打持久战。

最后，双方试图互相抵消的行为可能导致股价剧烈波动，这对短期投资者将构成风险。

我们都希望买在最低价和卖在最高价，但是，事实上不是每个人都做得到。当音乐椅的游戏停下时，每个人都争先恐后的抢夺椅子，你会是那位幸运儿，还是被挤出吹冷风的那位？

和往常一样，小股东们应该小心面对这个新鲜热辣的游戏，根据自己的风险取向来作出明智的决定。

农历新年即将到来，MSWG 专栏将在下星期暂停，并于 2 月 22 日复刊。MSWG 预祝所有读者度过丰收的一年，小心安全，注意健康。

## MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD  
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday February 08, 2021 (A) – Part 2

Keep emotions in check; exacting revenge can be a lose-lose proposition

### 组团狂潮的风险

#### 1) “热炒股票”的热情渐消退：

一旦股票的上涨空间不足以推高股价，市场消息主要的领导者可能建议转去另一只股票。潜在的危险是他们有指挥羊群的能力。

在2月2日，GameStop 股价在一个时段跌了135美元或60%至90美元，之后再跌42%以收在53.50美元。作为参考，该股票在1月27日的收市价是347.51美元，其52周最高价为483美元。

#### 2) 脱离了股票基本面：

主要目标是通过推高股价来“教训”做空者，使他们亏损。因此，这个游戏很大程度上取决于情绪，而不是股票基本面。

#### 3) 被限制买股：

只要券商提高保证金（投资者借贷来交易的资金）的要求——这是券商和投行由于波动性上升或特定股票的风险所施加的限制，将很容易限制股票上涨。

#### 4) GameStop 和手套股本质的不同：

GameStop 是一家实体视频零售商，而本地手套制造商却是基本面良好的公司，最近的盈利正在创新高。

#### 5) 股票流通量：

GameStop 的股票相对的不流通，公司市场只有少量的股票交易；相比之下，手套制造商如顶级手套却刚刚才完成1送2发新股，股额因此增加到80.2亿股，有39.5亿自由流通在外，持续提升该公司的股价将是一项艰巨的任务。

#### 6) 股价走势：

目前各国正在加速完成冠病疫苗接种计划，因此市场对手套股的估值较低。这是建立在越来越多的分析员降低目标价的基础上，即使他们依然对手套股维持“买入”的评级。

随着手套公司股价攀升，卖压也跟着加剧，因为卖压不仅来自卖空者，同时也来自长期持有的人。

#### 7) 受监管卖空：

除了强劲的股价反弹之外，另一个对冲基金轧空 GameStop 的原因是其净卖空的仓位已经到了138%。

换句话说，该股的卖空已经超过整个发行的股数。

### 本周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，这里只简要地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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

#### 明试控股 (Aemulus) (股东大会)

简报：

由于冠病疫情和行动管控令影响了2020财年上半年表现，明试控股的营业额按年下跌33%至1930万令吉，蒙受360万亏损。

随着该集团通过联营公司 TMSS 技术 (嘉善) 公司 (TMSS) 扩充业务至中国市场，未知是否能让其转为为盈。课题：

明试控股在2020年亏损是360万令吉 (2019：亏损320万令吉) (年报第62页) 集团认为，2021财年将强劲复苏 (年报第22页)。

a) 基于冠病大流行对业务的冲击，尤其是营业额下跌33%，请问集团和联营公司 TMSS 面对多大程度的营运压力？

### 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](http://www.mswg.org.my)

欢迎回馈意见：[mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)