

# 马股与道指渐行渐远？

**前线把关**  
Ranjit Singh  
企业监管部门经理

美国市场走势，向来是预测本地股市的主导因素之一。但是，冠病大流行改变了这个情况。

截至 2020 年 12 月 31 日，市值 8.33 兆美元（约 34.4 兆令吉）的道琼斯工业指数（DJIA），达到不容忽视的经济规模。

俗话说：“美国打喷嚏，全世界大感冒”，最能形容美国 and 全球股市的共生关系。

自从冠病在 2020 年 3 月迅速扩散，DJIA 经历激烈的调整，跌到 1 万 9000 点左右。不过，这项调整是短暂的。

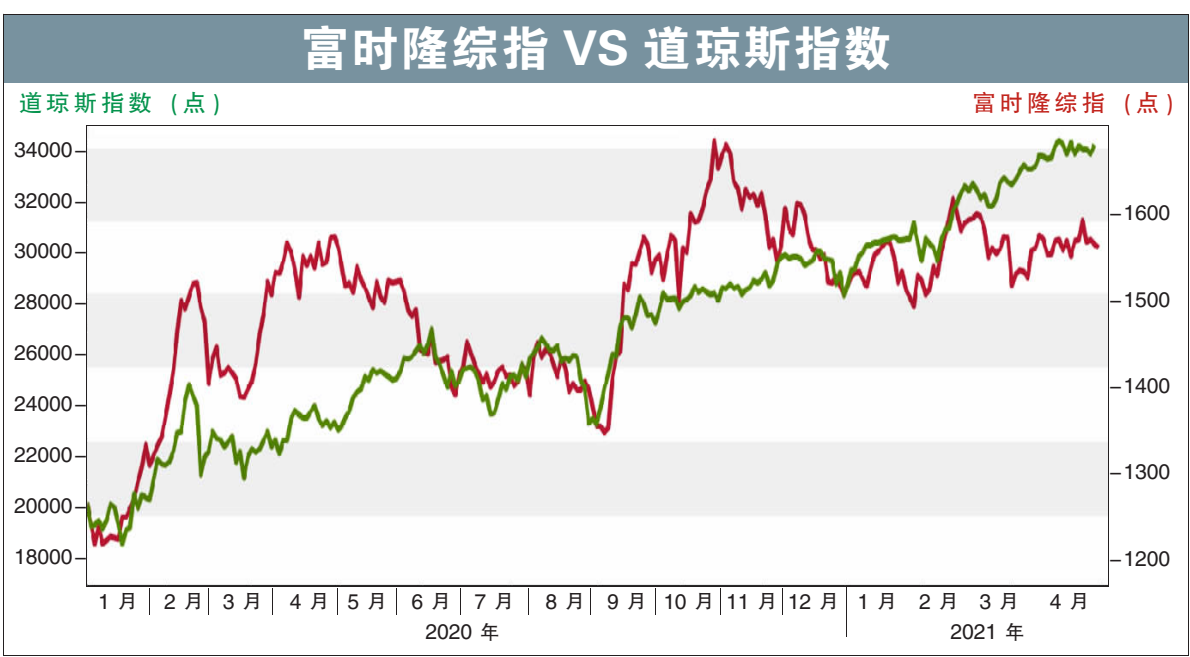
在美国政府推出一系列的拯救配套，包括大量注入市场之后，道琼斯指数开始回升。

让分析员和经济学家感到困惑的是，尽管大流行产生了不良的影响，道琼斯指数依然迅速上扬。

它在 2021 年 4 月 16 日，创下历史新高 3 万 4200 点。一些专家认为，这个现象代表美国经济正在复苏，而投资者对拜登政府的经济发展充满信心。

另一个振奋道琼斯指数的因素，是企业盈利虽然还没有回到冠病前的水平，但是正在复苏，这也促使投资者涌入股市。

不过，富时隆综指仍然徘徊在 1550 至 1650 点，很明显的没有随 DJIA 起舞。富时隆综指在 2014 年 7 月创下的历史最高点是 1896 点。



在确保大马市场处于上升轨道非常重要的外资，2021 年起一直是净卖家。

在 2021 年 3 月，外资脱售了 11.7 亿令吉的股票，比较 2020 年脱售了 52.1 亿令吉。

本地散户吸纳了这个卖压，我们看到股市创下 2021 年最高成交量。

目前的全球超低利息环境，也为股市上涨提供了动力。

在过去 4 个政策会议里，国家银行维持隔夜政策利息（OPR）不变于 1.75%。

## 马股炒风旺盛

低利息环境促使投资者进入股市，因为银行利息完全不吸引人。

和任何买卖一样，我们必须遵循“买者自负”规则，或者买者必须要十分小心。

鉴于从大流行反弹的经济还是非常脆弱，投

资者在遍地风险的投资环境中，需要加倍小心警惕。

以前，投资者可以从美国股市走势获得指引以作出投资决策，但是，在富时隆综指和美国指数渐行渐远之下，这个想法不可靠了。

从来没有像现在这么至关重要，他们必须对想要投资的公司基本面进行更彻底的研究。

在流动性充裕的市场进行投资，投资者必须谨慎行事。

大马市场近来的仙股热潮，纯粹为投机气氛带动，就是一个没有根据公司基本面，完全是炒作的个案。

虽然如此，一些马来西亚上市公司的价值，似乎受到挤压，敏锐的投资者还是可以从中找到投资价值。

但是，投资者必须知道如何去芜存菁，同时，有足够的财力来克服市场的波动。

## 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，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 绿源环球（NGGB）（股东特大）

简报：公司建议发行 2 亿 RCPS（每股 5 仙）给三名认购者，以筹集 1000 万令吉，以联营龙溪制纸厂。公司将持有该联营的 51% 股权。

提问：绿源环球自 2018 年开始，通过私下配售和私下投资向投资者募资，以投资于彭亨州北根的绿色科技工园（GTP）。

以下是之前的募资活动：  
• 香港亚洲资本投资基金投资了 4 亿令吉  
• 2018 年 12 月私下配售筹集 1939 万令吉  
• 2019 年 10 月私下配售筹集 3029 万令吉  
• 2020 年 10 月私下配售筹集 3580 万令吉（截至 2021 年 3 月 2 日）

a) 除了建议中 RCPS 所筹集的 1000 万令吉，完成 GTP 项目尚需要多少资金？集团打算如何募集所需资本？

b) GTP 第一期和第二期何时能够运作？

c) 考虑到公司目前的财务状况和低利息环境，公司是否可以通过银行融资，而不是发行新股以避免每股盈利被冲淡？

### 绿源环球（NGGB）（股东特大）

提问：鉴于更好的企业监管，MSWG 不鼓励给独立非执行董事（INED）提供股票选择权，因为他

们在公司扮演制衡的角色（而非执行角色），同时有责任监督分配给员工和执行董事的选择权。

INED 也可能因此面对公司股票定价的风险，而影响他们的公正决策，这种决策不应该受到股价因素的影响。

建议中的 ESOS 计划里，有两位 INED 有资格获得股票选择权，即郑超群和陈明财（译音）（特大第 4 和 5 提案）。

a) 为什么他们可获得 ESOS？他们并没有担任执行角色。他们所收取的董事费和其他福利，不足以补偿他们所提供的服务吗？

b) 建议给 NINED 和 INED 的选择权里说明，这是为了感激相关董事部和/或委员会成员的贡献，公司认为这对企业监管非常重要（建议选择权通告第 3 页）。

请问 ESOS 委员会采用了什么绩效指标，来评估 INED 的 ESOS 资格？

谁是 ESOS 委员会的会员？

c) 考虑到两位 INED 的独立和非执行角色，他们对 ESOS 计划有什么看法？如果获得 ESOS，他们乐意接受吗？

### 安信控股（AMTEL）（股东大会）

简报：安信控股 2020 年的营业额是 5600 万令吉，比 2019 年的 6320 万令吉低，因为受到 MCO

的影响。

净盈利从 2019 年的 483 万令吉，减少到 406 万令吉。

未来，公司将继续通过本土化策略，综合绿色功能和创新技术（如 AI 技术）来加强竞争优势、改善产品和服务，以及扩充客户群。

提问：ICT 部门持续为安信控股的核心业务，贡献了集团 79% 的营业额（2019：85.4%）。

5 月后当政府允许一些领域在 MCO 期间营运，该营运有所改善。

自此，集团快速清理了积压的业务，也致使 2020 年下半年取得较高的销售（年报第 17 页）。

请问销售量回复冠病之前的情况吗？

如果还没有，请问目前销售量对比冠病前的巴仙率？2021 年的展望如何？

### 森那美产业（SIMEPROP）（股东大会）

简报：集团 2020 年的销售量是 20 亿令吉，比调整后的 14 亿令吉销售目标高了 43%。

除了一次过注销、减记、减值和拨备，录得利息和税前盈利（EBIT）1.104 亿令吉，和净盈利 7740 万令吉。

提问：集团在 2020 年注的库存注销和减记，分别是 1.313 亿令吉和 730 万令吉，比较 2019 年的 6570 万令吉和 970 万令吉（年报第 326 页）。

(a) 请提供库存注销和减记的详细列分。

(b) 有什么措施来处理这些库存？

## 股东大会看板

# 股东大会及特大 \* 特大

日期：04-05-2021

综合通运（ILB，5614）

时间：10am

地点：Shah Alam, Selangor.

多美集团（TOMEI，7230）

时间：10am

地点：Bukit Kiara Resort Bhd, KL.

日期：05-05-2021

杜甫科技（DUFU，7233）

时间：9am

地点：Spice Convention Centre, Penang.

绿源环球（NGGB，7241）#

时间：10am

地点：Vertical Business Suite, KL.

NETX 控股（NETX，0020）

时间：10:30am

地点：Tropicana Golf & Country Resort.

安信控股（AMTEL，7031）

时间：11am

地点：AHB Group Office, Selangor.

日期：06-05-2021

森那美产业（SIMEPROP，5288）

时间：10am

地点：TPC KL.

马银行（MAYBANK，1155）

时间：10am

地点：Menara Maybank, KL.

东益电子（GTRONIC，7022）

时间：10:30am

地点：Globetronics Technology Bhd, Penang.

日期：10-05-2021

马矿业（MMCCORP，2194）

时间：10am

地点：Wisma Budiman, KL.

RL 能源（RL，0219）

时间：10am

地点：Menara Symphony, Selangor.

国家能源（TENAGA，5347）

时间：10am

地点：Kompleks Balai Islam An-Nur, KL.

### 马银行（MAYBANK）（股东大会）

简报：鉴于潜在疲软的信贷环境的不确定性依然存在，资金和保持流动性仍然是马银行最关注的地方。

此外，2021 年也标志着 M25——马银行新的五年策略——的第一年，旨在通过数字化和数据分析来让它脱颖而出，以更好的了解和服务客户，同时抓住新的商机。

提问：考虑到宏观经济变数转弱，和某些业务和公司客户趋弱，在积极预先提供拨备金之下，贷款、预付款项、融资和其他负债的减值损失翻倍至 46 亿令吉（2019：22.9 亿令吉）。（年报第 39 页）

此外，2020 财政年的净销账率增加了 1 点至 88 基点，比较 2019 年的 44 基点。

2021 年马银行的资产质量前景如何？

净销账率和贷款拨备水平是否在 2021 年继续攀高？

### 免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股。
- 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