

Date: 2021 年 9 月 3 日

By: Ho Tze Yang, CFA



****以下资料纯属教育用途，不含有任何 Buy or Sell Call 的意图，买卖请自负。这份报告只提供给 Subscribe 的会员，所有的报告拥有权属于 SHARIX，禁止分享出去。**

Sharix 虚拟教育投资组合

	首批买入日期	股票数量	平均价格	投资成本	目前价格	目前价值	利润/亏损	利润/亏损	组合占比
		Unit	RM	RM	RM	RM	RM	%	%
持股									
JHM	12/7/2021	13,000	2.06	26,780	2.01	26,130	-650	-2.4%	24.7%
FPI	26/8/2021	3,000	3.64	10,920	4.17	12,510	1,590	14.6%	11.8%
INARI	16/7/2021	3,000	3.18	9,540	3.45	10,350	810	8.5%	9.8%
ARMADA	2/8/2021	13,000	0.41	5,330	0.46	5,980	650	12.2%	5.6%
3A	2/9/2021	6,000	0.89	5,340	0.905	5,430	90	1.7%	5.1%
TGUAN	24/8/2021	8,000	2.70	21,600	2.92	23,360	1,760	8.1%	22.2%
总数				79,510		83,760	4,250	5.3%	79.6%
现金 (RM)						21,185			
现金占比 (%)						20.1%			
实现利润/亏损 (RM)						920			
投资组合总回酬						5,170		5.17%	
投资组合总价值						105,170			

Date	Stock	Activity	Units	Price RM	Gross Debit RM	Gross Credit RM	Net amount RM	Balance RM	Realised P&L RM
12-Jul	Cash deposit				100,000.00		100,000.00	100,000.00	
12-Jul	JHM Consolidation	Buy	5,000	2.00		-10,025.00	-10,025.00	89,975.00	
12-Jul	ATA IMS	Buy	3,000	2.40		-7,225.00	-7,225.00	82,750.00	
13-Jul	JHM Consolidation	Buy	5,000	2.12		-10,625.00	-10,625.00	72,125.00	
13-Jul	Matrix Concept Holdings	Buy	2,000	2.02		-4,065.00	-4,065.00	68,060.00	
16-Jul	JHM Consolidation	Buy	3,000	2.06		-6,205.00	-6,205.00	61,855.00	
16-Jul	Inari Ametron	Buy	3,000	3.18		-9,565.00	-9,565.00	52,290.00	
2-Aug	Bumi Armada	Buy	13,000	0.41		-5,355.00	-5,355.00	46,935.00	
24-Aug	Thong Guan Industries	Buy	4,000	2.68		-10,745.00	-10,745.00	36,190.00	
26-Aug	Thong Guan Industries	Buy	4,000	2.72		-10,905.00	-10,905.00	25,285.00	
26-Aug	Matrix Concept Holdings	Sell	2,000	2.08	4,135.00		4,135.00	29,420.00	70.00
26-Aug	ATA IMS	Sell	3,000	2.70	8,075.00		8,075.00	37,495.00	850.00
26-Aug	Formosa Prosonic Industries	Buy	3,000	3.64		-10,945.00	-10,945.00	26,550.00	
2-Sep	Three-A Resources	Buy	6,000	0.89		-5,365.00	-5,365.00	21,185.00	

大马的政治风波随着第九任首相的诞生而告一段落。我国的富时综合指数 FBM KLCI 也在短短的这两个星期里从 1,518 点反弹了 4.7% 至 1,589 点, 主要受到银行和种植股的推动。在这段期间的财报周, 我们团队认为某些领域及特定的公司在这次的财报月都交出了非常可观的成绩。当中以蓝筹股为首的种植、石化和银行股的业绩最为亮眼。

此外, 我们也可以看到其他领域如房地产、建筑、电子组装、塑料包装及消费产品等领域的公司也有不俗的表现。因此, 我们团队也在这段期间在虚拟教育投资组合作了一个全新的调整, 等下会作说明。

从资金流向做观察，我们也可以看到进这两周外国资金也净流入 RM1.58 billion 进大马股市，反映了外国投资机构对于我国政治暂时稳定的乐观情绪。而我国首相也在上个星期宣布了新政府的内阁名单。

国外方面，杰克森霍尔 Jackson Hole 全球央行总会在上个星期五举行，鲍威尔也在当时发表了谈话，包括投资者最为关注的缩表时间线，而鲍哥也一如往常的唱鸽。今晚美国将会公布八月的非农就业数据及失业率，这也将会影响在这个月举行的美联储利率决策。笔者会即时为大家做更进。

虚拟教育投资组合在上两个星期套利了 ATAIMS 及 MATRIX，分别赚了 RM850 及 RM70。之后，我们再把资金转入比较有成长潜质的 FPI, TGUAN 及 3A，分别买入了 3,000, 8,000 及 6,000 股。

学员可以看到我们的组合已经慢慢从科技导向转变去复苏导向。虽然科技股长期成长的趋势仍在，但是我们认为目前马股出现了资金从科技轮转去复苏领域的板块。并不是说科技股没有成长潜能，只是我们认为投资需要适当的去顺应气候的变化。身为散户的我们资金是有限的，所以必须通过组合的调整去把我们的资金最大化，这也是笔者之前所说的 underweight 和 overweight 的原理。

每一个组合都有他本身的 core holding，也就是核心部署。从过去笔者管理资金的经验，有些股票就像是整个组合的定海神针，必须要保留在组合里面。比方说笔者在保险公司的基金里工作，所以大部分的核心部署都是偏防守型的高股息股如 RCECAP、FPI、MAYBANK 等。

但是当笔者发现当下的环境有一个板块有利可图，必须要 overweight，那就会套利部分的核心部署去买进其他板块的公司。当趋势走完，笔者也自然会把资金转回去原本的核心股票。

因此，笔者在未来几个星期会选择部分套利科技股。但我们 also 认为科技股长期还是会成长，所以我们会选择保留至少 25% 至 30% 的资金在科技板块，这就是我们的 core holding。

至于目前手上科技股的业绩，JHM 将会在 9 月公布第二季度的业绩，我们也认为这次的业绩不会有太大的惊喜，预计 QoQ 持平。公司真正的爆发期会是在下半年，也就是第三季度的盈利。

至于 INARI，公司还是会继续受惠于 5G 的大趋势，而管理层也表示封装测试的产能到明年还是会持续吃紧，公司也在 2022 财政年投入 RM100 million 作为资本支出。我们团队

预计 INARI 在下半年的产能都会满载，盈利也有望突破历史新高。

另一方面，我们也套利 ATAIMS 及 MATRIX，把资金转入 FPI，TGUAN 及 3A。之前我们团队在 SHARIX365 随身学堂提及前面两家公司。这三家公司都有一个共同点，那就是估值偏低但盈利保持成长。

FPI 在最新出炉的业绩超出我们团队的预期，根据过去的走势，我们认为 FPI 在来临的旺季，也就是第三季度能交出 RM25 至 RM30 million 的历史新高盈利，全年盈利有望达到 RM90 至 RM100 million 之间。以我们之前的买入价做换算，当时的远期本益比只有 10 倍左右。

Exchange . Sharing . Investment

我们也认为公司的潜在上涨因素是估值的调整 (valuation re-rating) 及丰厚的股息。以 Dyson 为首的三家大马电子组装公司目前的本益比约 20 倍，比 FPI 高出一倍的估值。但是，大家也不要忘记 FPI 也将会受惠于来自母公司 Wistron 的订单，成长潜能不输那三家龙头。假设市场愿意给予 FPI 约 15 倍的估值，潜在上涨空间来到 50%。而我们团队也不排除公司在明年会宣布 18 至 20 分的股息，换算回现在的股价，股息率也有高达 5.5%。

另外，TGUAN 在最新公布的业绩营业额和盈利都突破历史新高，而我们预计这股强势的成长将会在下半年持续。管理层也放眼在 2026 年翻倍目前的产能，而公司也将投入 RM30 至 RM50 million 的资本购买生产拉伸膜的机器。

管理层也说明即使原料价格高企，他们也有能力将成本转嫁给客户。再配合高产能所带来的经济规模效应，我们认为 TGUAN 的盈利率能保持在水位。

目前 TGUAN 的本益比大约在 13 倍左右。假设公司未来 12 个月的盈利为 RM100 million，以我们的买入价格换算，目前的远期本益比只有 10 倍不到。如果市场愿意给予 TGUAN 13 至 15 倍的估值，上涨空间值得期待。

Exchange . Sharing . Investment

最后一家买入的公司就是 3A 资源，公司主要的业务是制造及销售饮食原料，包括焦糖粉、酵醋、蒸馏醋、高麦芽糖浆、大豆蛋白酱、水解植物蛋白粉及麦芽糊精等，供国内外饮食加工业市场。目前，公司在本地的销售占了营业额的 54%，而其余的产品则出口至超过 30 个国家。

公司的营业额自 2014 年以每年 5.8% 的速度成长至 2020 年的 RM436.2 million，而净利也从同期的 RM18.1 million 增长至 RM30.3 million。在最新季度的报告当中，3A 的营

业额来到了历史新高的 RM131.2 million，净利也按年成长 89.2% 来到了 RM12.7 million。

在行动管制令的影响下，公司也交出了非常棒的业绩，反映市场对于公司的产品需求的韧性。在最新的年报当中，公司有提到将会专注于自动化计划来提高生产效率，减少营运和人力的成本。公司也将继续专注研发扩大产品范围满足的客户需求。

估值方面，目前公司的本益比为 11 倍左右，这对于饮食消费行业来说是偏向低估的。我们团队也相信公司未来的业绩会继续成长，进而拉低估值。公司上半年的盈利为 RM26 million，假设全年可以达到 RM50 million，目前的远期本益比只有 8.8 倍，实属便宜。公司也处于 RM29.6 million 的净现金状态，虽然股息看起来没有什么惊喜，但是 3A 是一家非常值得关注的低风险消费品公司。

综合上述因素，我们决定把 ATAIMS 及 MATRIX 的资金转入 FPI, TGUAN 及 3A 这三家公司。虽然 ATAIMS 仍在持续扩张，而管理层也说订单非常强劲，但是碍于管制令限制了公司的产能，我们认为 ATAIMS 的业绩要在明年的第一季度才能重展雄风。

另一方面，笔者这次在 JHM 的操作也犯了一些错误。当初笔者在买入最后一批的 JHM 之后，股价便在短短的两个星期内上涨了 20% 左右，而当时的本益比也来到了 60 倍，属于偏高估的范围。但笔者碍于对公司的前景依然保持乐观，盲从的自信而选择不要部分套利。

现实是残酷的，股价也在过去一个月从高峰下跌了 20%，甚至低于我们的买入价格，狠狠地赏了笔者一记耳光。这个故事也告诉我们，懂得如何离场在股票投资也非常重要。如果重仓股在短期之内涨了超过 20% 至 30%，选择套利或许是个不错的选择。

Moral of the story, 对自己的公司有信心是好的，但也要懂得如何在当中拿捏平衡点，才不会在股市当中见财化水。

目前，虚拟教育投资组合的资金都平均分配在不同的领域，有科技、消费、油气、塑料包装及电子组装等，在进攻的同时也能防守。我们对于这个组合的分配感到舒适。截至昨天，组合的总回酬来到了 5.2%。现金比例也在 20% 左右，短期内我们也不会再买入任何公司，除非我们选择套利组合上的一些股票。

展望未来，我们团队认为接下来市场的资金会继续流入受惠于经济复苏的板块如银行、油气、消费、建筑等领域。而教育投资组合也已经完成部署，为下一波周期做好准备。我们也要再次提醒学员目前的科技领域处于横摆的阶段，许多高估值的科技公司的股价也遭受一定的下滑，务必做好分散投资的准备，切勿重仓在高估值的科技公司。

【HoSay 财经】基金管理经验重点分享

- 不要为了分散而选择分散化投资，投资者要做的，就是把资金集中在你认为基本面强劲的公司才是王道；
- 每个投资组合都会有属于本身的核心部署，但投资者要懂得如何去把有限的资金，适当的去部署在对的趋势更为重要，永远要知道机会成本这个道理；
- 无论你多看好一个领域的发展前景，短期的波动是必然的。就好像目前的科技股遭受杀估值的影响，许多公司的股价都跌了 10% 至 30% 不等。当出现资金轮动，而你的心态又不能承受短期的大幅下跌，请务必减仓，不要被错误的自信蒙蔽了双眼。

免责声明：

本公司所有内容包括文字教材、影片课程和直播教学皆纯属教育用途和学术分享。所有内容都是依据上市公司提供的财务报表（文告、季报、年报等等）以及相关的财经新闻作为参考，本公司是以价值基本面的角度去解说公司的业务以及其商业模式。

以上的分享绝非买卖建议/投资意见。请大家做任何投资决定前都要做好充足的功课与研究，了解投资的风险，以及咨询专业人士/投资理财顾问的意见。

Disclaimer:

All the information disclosed by Sharix, including seminar materials, learning videos and Facebook Education Live, is served solely as the purpose of education and sharing.

The contents provided were obtained and referred from publicly available data such as listed company's announcement, quarter report, annual reports, news from the media and etc.

Our page is paraphrasing the data based on the perspective of a company's business model and fundamentals. Please be informed that the information shared is not investment advice and we do not recommend any buy/sell calls. Please consult your financial advisor prior making any investment decision.