

SHARIX月刊

大众版 by 【HoSay财经】

缺芯浪潮快结束，科技领域不香了吗？

芯片短缺这话题在市场上从来都不缺热度，业界人士纷纷都在讨论到底缺芯浪潮何时会结束，有的说今年会缓解，有的却说要到后年。那么事实到底是如何呢？



Restock soon

宏观

全球暖化是当今人类社会所面临重大的挑战。相信大家对于碳中和的观念都不陌生。笔者今天会带大家简单了解目前全球碳中和的进程、碳交易市场，以及碳权交易最终会不会取代比特币成为货币的可能性。

个股

公司近这几年成功搭上科技大趋势的风口，不断斩获科技半导体公司的合约。另外，公司也在去年完成了红股配送计划，股价也在去年大涨 103.6%。笔者会剖析公司未来的展望和前景，新进军的液化二氧化碳业务及公司目前的估值对比。



知识

相信现在每位投资者的资讯平台都被美联储升息和美债收益率等字眼所覆盖。到底利率在我们投资的道路上扮演什么角色？投资者也要意识到利率也正在悄悄影响全球投资者的投资回报率。而这两者的关系又是如何？





Sharix 的故事

Sharix 教育平台成立于2015年6月，主要是让更多人了解【理财投资】和【价值投资】的正确观念。在短短的6年时间内，已经成为了马来西亚股票投资领域的佼佼者。我们的团队主办了超过100场的讲座，出席人数超过万人以上。创办人Harry Teo 曾受邀到大学分享投资经历，也是BURSA以及投行的合作讲师。Facebook页面拥有超过178,000名的读者追踪，本身也是大马知名投资部落客，笔名【魔法师】

Harryt30。秉持着【价值为主，技术为辅，心态至上】的核心投资理念，Harry带领着 Sharix 团队一起成长，其使命和愿景，是让更多马来西亚年轻一代了解什么是正确的股票投资理念，从而少走冤枉路。

Sharix 是一个年轻的团队，但我们对股票价值投资充满了热忱以及执着！同时配合团队对各领域的深入研究及宏观微观的了解，Sharix创造了独有的《价值趋势投资法》。此外，我们在Facebook的【Sharix – 魔法股票教室】群组拥有超过92,000名会员。我们希望通过这个群组能让大马的股票爱好者拥有一个资讯丰富，和谐，正派的交流平台。

创办人 Harry Teo

80后出生的他，来自东马的达岛小镇Tatau, Bintulu。从小就对数字非常敏感，家里开了一间杂货店，在这种环境耳濡目染之下立志要成为企业家。

毕业于澳洲的University Of Adelaide，拥有金融经济硕士的文凭。过后在银行的风险管理部门累积2.5年的工作经验之后就决定自己创业，建立 SHARIX 教育投资平台。

拥有着10年的股票投资经验，曾经多次专访上市企业管理层，举办过多次千人讲座，也是BURSA以及投行的合作讲师。SHARIX 积极推广《价值投资》Value Investing，让马来西亚更多年轻人接触到正确的投资观念，打造一个创新以及领先的投資教育平台。



1 大马股市汇报

马股终于迎来牛市？种植板块涨到改变信仰

2 美经周历，全球股市行情

3 Wallstreetbets

你只活一次 YOLO 事件簿

4 每月个股点评之 KGB

满手前端半导体合约的建筑公司，盈利成长前景可期

5 全球经济趋势

碳中和成为新趋势，通胀永远压不下来？

6 金融小知识

一文看懂关于利率的常识

7 领域探索

缺芯浪潮快结束，科技领域不香了吗？

2 月你必须知道的国内外大小事

棕油期货价格冲破 RM6,000，连日创新高

俄乌紧张局势加剧，对全球大宗商品市场造成不小的冲击。市场看准黑海一带的食用油出口可能受到扰乱，令全球食用油供应更为吃紧，带动原棕油期货连续数日创下新高价位。大马衍生产品交易所的原棕油基准 5 月期货价格在 2 月 24 日开市便一举高开突破 RM6000，至截稿为止，该价格已站在 RM6150 以上，丝毫没有转弱的迹象。

金务大斩获新加坡地铁合约

金务大 (GAMUDA) 和其联营公司接获了新加坡陆路交通管理局总值 4 亿 6700 万新元 (折合 RM1.45 bil) 的合约，以负责当地德福地铁站与隧道的设计建设工程。根据文告指出，工程预定在今年第二季开工，并在 2030 年竣工。金务大持有其联营公司 60% 股权，该合约将在今年开始为公司的营业额和盈利做出正面贡献。

大红花次季净利狂飙 3 倍

受惠于居高不下的国际原油价格，大红花石油 (HIBISCUS) 最新发布的 2021 年第二季净利狂飙 3.03 倍，盈利从去年同期的 RM12.02 mil 大增至 RM48.49 mil。根据财报，大红花的沙巴北部油田共卖出 58 万 7374 桶油，平均售价为每桶 75.15 美元；英国北海油田则售出了 25 万 6224 桶油，平均售价为每桶 72.02 美元。管理层也表示已经完成向西班牙国家石油公司收购 Fortuna 国际石油企业的高质油气资产。

石油与黄金引领大宗商品攀高

在俄罗斯总统普丁宣布承认乌克兰东部的两个分离共和国，并计划派出维和部队之后，引发全球市场动荡，石油和黄金今日引领大宗商品价格上涨。至截稿为止，布兰特原油期货已突破每桶 100 美元，为 2014 年 9 月以来最高；现货黄金上涨至每盎司 1940 美元，重返去年 1 月的高峰价位；国际铝价也创下十四年来新高，伦敦金属交易所的铝价格一度达到每吨 3380 美元，逼近历史高点。

美联储副主席：3 月适合开始升息和缩表

美联储副主席提名人布雷纳德 (Lael Brainard) 表示，美联储将准备在 3 月升息，且接下来的会议将开始缩减资产负债表。她表示，有鉴于当前看到的数据相当强劲，她确实预计下次会议适合启动一系列升息。现今美国的复苏远较上一次周期更强劲且更快速，所以相信 3 月开始缩表是合适之举。

海底捞发盈利预警，生意由盈转亏

战略失误、管理问题、疫情袭扰，使海底捞这家中国乃至全球最大的连锁火锅店尝到了败果。2 月 21 日早间，海底捞发布盈利预警，预计 2021 年全年亏损达 38 亿元至 45 亿元。2021 年上半年，海底捞还盈利 9400 万元，也就是说这大几十亿的亏损基本发生在 2021 年下半年。海底捞 2021 全年业绩表现如何就需要等待 3 月出炉的年报才能知晓。

通胀仍为重大风险，但物价上涨有望逐渐

国际货币基金组织 (IMF) 表示，尽管通胀飙升有所减缓，但 G20 经济体的总体通胀率仍然高于央行目标，仍然是一个重大风险。不过，随着今年的物价上涨，通胀有望逐步放缓。IMF 表示，通胀意外持续飙升，主要是由于商品和航运价格上涨，供需不平衡以及对更多商品的需求转移。不过，在政策框架强健的经济体中，长期通胀预期总体上仍然良好。IMF 也表示，经济下行风险继续占主导地位，1 月份时曾将全球经济长预测下调 0.5 个百分点至 4.4%，经济指标表明成长趋势疲弱。

俄罗斯股市大跌，央行采取应急措施

俄乌危机一夜巨变，全球资本市场难逃震动，俄罗斯更是首当其冲。俄罗斯 RTS 指数已从自去年 10 月高点跌去了 40% 以上。这也是自 2014 年 3 月克里米亚危机以来的最大跌幅。俄罗斯央行表示准备采取一切必要措施支持金融稳定，该行允许当地金融机构使用 2 月 18 日的外汇汇率计算强制性比率，以及以 2 月 18 日的价格报告股票和债券价值。这两项措施都将持续到 10 月 1 日，俄罗斯央行也将采取其他应急额外措施。

马股2022年2月各大板块表现

截至 2022 年 2 月 25 日



2022 年 2 月股市资金流向



Feb-22	买入	卖出	净流量	参与率
	百万令吉	百万令吉	百万令吉	%
本地散户	12,169	12,154	15	32%
本地机构	17,064	18,882	-1,818	49%
外国机构	8,988	7,185	1,804	19%
总共	38,221	38,221		100%



数据截至 2022 年 2 月 25 日

2 月马股和上个月出现非常大的反差。农历新年之前马股的交投情绪非常低迷，但至今所有板块都扭转乾坤，除了产业信托、科技和医疗保健，其他板块都按月呈现上涨的趋势。当中涨幅最大的是种植板块，按月大涨 22.1% 至 8,098.3 点。另外，其他板块也有不俗的表现，当中地产、通讯媒体、金融、工业产品与服务等按月的涨幅分别为 5.1%、4.8%、4.6% 及 4.6%。另外，大市的表现也受到种植板块的带动，按月猛涨 5% 至 1,591.7 点。

种植股这个月的表现是实至名归。其实种植股在经历去年的外劳强迫和环境污染等因素之后，股价就受到承压。再加上 FGV 和 SIMEPLT 在当时受到美国边境保护局 (CBP) 的指令，禁止公司出口棕油产品至美国，导致市场对于种植板块嗤之以鼻。同时，棕油价格自从去年以

来已经涨了超过 70%，截至上个星期五的期货更是来到每吨 RM6,450 的价格，可以说种植股这轮的涨幅是补偿去年低迷的表现，持有种植股的投资者终于苦尽甘来。

目前市场出现许多利好棕油价格的因素，包括大马的邻国印尼限制出口棕油产品、美国恶劣的天气导致大豆产量锐减、大马的棕油产量因为劳工短缺而出现供不应求等都有助于提振棕油短期的价格。因此，包括摩根大通在内的投行们，都对大马种植板块的前景感到乐观，纷纷给予买入评级。笔者认为在高通胀的背景下，种植板块在短期之内还会继续保持强势。但大家也要注意投资风险，切勿在股价暴涨时才大手笔买入，毕竟种植股是属于周期板块，不宜在投资组合中占比过多的部分。

马股终于迎来牛市？种植板块涨到改变信仰

美经周历

3月1日

ISM 制造业 PMI

3月2日

ADP 非农就业人数变化

3月3日

ISM 非制造业 PMI

3月4日

非农就业数据

失业率、平均时薪

3月10日

消费者物价指数

3月15日

生产者物价指数

3月16日

零售销售数据

美联储利率决策会议

消费复苏抬起头，盈利支撑股价反弹

另外，如果大家有仔细观察上述的图表，会发现消费产品与服务竟然是涨幅排在前几名的板块。大家都知道去年因为疫情和反复的行动管制令，导致消费复苏股的涨势都只是昙花一现。但随着人民进入与病毒共存的时代，我们也能看到这个季度许多和经济开放与复苏主题的公司都交出不错的业绩，当中就包括 BJFOOD、3A、HEIM、CARLSBG、INNATURE 等等，这些公司的业绩都差不多恢复至疫情前的水平。

笔者认为消费复苏相关的公司在今年的盈利会迎来反弹，股价也会扶摇直上，大家可以多关注那些受惠于经济开放类型的消费公司。根据国际货币基金 IMF 的预测，大马今年的经济增长为 5.75%，复苏动力主要来自本地积极的疫苗接种计划，快速落实经济扶持政策，以及稳定增长的出口所支撑。这个月的财报旺季已经结束，笔者也认为许多公司都交出令市场满意的成绩单，业绩炸弹也相对于上个季度来得少。至于下个月，大家需要密切关注大马国家银行所颁布的五张数字银行执照的得标者，届时市场也会再次出现新一轮的炒作。

至于国外方面，俄罗斯与乌克兰终于“开战”，但俄罗斯目前只是下令军队在乌克兰东部地区的顿巴斯展开特别军事行动。只要欧美国家不要加入这场军事冲突，笔者认为战争引发股市崩盘的机会非常渺小。

目前最重要的是要学会如何控制投资组合的风险，任何下跌都是调整仓位的好机会。笔者观察到那些交出符合市场预期业绩的公司股价都会出现微幅下滑，而那些交出不如市场业绩的公司则出现崩跌的发展。但笔者认为市场的不理性才能为投资者制造绝佳的投资机会，买入有优质成长的公司。上半年对所有投资者来说无疑是煎熬的，但往正面去想，这或许是为未来的上涨铺路。

2.9% ↓ 标普 500 指数
3.1% ↓ 纳斯达克指数
3.8% ↓ 道琼斯工业指数



英国富时 100
0.3% ↑



德国 DAX30
5.8% ↓



日经 225 ↓ 1.9%
上证指数 ↑ 2.7%
深证成指 ↑ 2.1%



台湾加权指数
↓ 0.1%



香港恒生指数
↓ 4.3%

全球股市 2月行情





Wallstreetbets 你只活一次 YOLO 事件簿

By Nell Loo

2019 年 12 月，新型冠状病毒 Covid-19 感染病例在中国武汉市首次被发现。随后该病毒在踏入 2020 年后便迅速扩散至全球多国，演变成一场全球大瘟疫。尽管两年过去了，目前疫情的发展仍“看不到路”，不知何时才能彻底结束。

从发现第一例确诊患者，到疫情升级、疫苗研发、疫情降温又升级，全世界人民在这两年间都经历了许多百年难得一遇的奇事。以股市来说，2020 年的 3 月份是许多股民都难以忘记的一个月份。在历史数据当中，以道琼斯平均工业指数 (Dow Jones Index) 为例，2020 年 3 月 12 日及 16 日分别创下了史上最大单日百分比跌幅的第五名和第二名，严重程度堪比 1929 年的经济大萧条及 1987 年的黑色星期一。

Largest daily percentage losses^[3]

Rank ↕	Date ↕	Close ↕	Change	
			Net ↕	% ↕
1	1987-10-19	1,738.74	-508.00	-22.61
2	2020-03-16	20,188.52	-2,997.10	-12.93
3	1929-10-28	260.64	-38.33	-12.82
4	1929-10-29	230.07	-30.57	-11.73
5	2020-03-12	21,200.62	-2,352.60	-9.99

股市的急速下跌使美联储在 3 月份进行了两次紧急操作：降息至零及重启量化宽松 (QE) 政策，把钱灌入股债市场中救市。美股也因这场及时雨扭转乾坤，甚至涨到让人改变信仰。除了美联储灌水以外，美国政府也直升机式撒钱给全美人民，泛滥的流动性几乎让所有含金融属性的资产暴涨，当中包括了股票、期货、大宗商品、加密货币、NFT 等等。

让人意想不到的是，这如洪水般猛烈的流动性缔造了美国股市这两年许多传奇故事。要数最轰动的一单莫过于 Gamestop 轧空事件，源自本篇的主角 'Wallstreetbets'，简称 WSB。WSB 是美国社交论坛 Reddit 上的一个讨论区，该讨论区创立于 2012 年，其实远在 Gamestop 事件发生前就已经存在了。WSB 里的 'bets' 字顾名思义，就是“赌注”的意思，而这一讨论区就是美国散户集中讨论要下注哪只股的地方。WSB 所讨论的主要都是股票涨跌期权 (option) 的买卖，并以 YOLO (You only live once, 你只活一次) 方式 all in 单押一只期权，实现一夜暴富、财务自由的美梦。本篇除了压轴的 Gamestop 事件之外，笔者也会带大家回顾 WSB 所发生过的疯狂经典事迹。

2,000 变 50,000，单车变摩多。25 倍杠杆 YOLO 传奇事件



故事发生在 2019 年，有“散户大本营”之称的美国网络券商平台 Robinhood (HOOD.US) 在这时期只需入金 2,000 美元，便能成为“金牌用户”。作为一名金牌用户，用户可开启保证金交易 (margin trading) 功能。一般来说，券商给予用户 margin 交易功能是再正常不过的事。只不过 Robinhood 平台有个非常致命的漏洞，就是用户可通过一种名为 'Covered call' 的期权对冲策略来敲动成倍的杠杆。通过这方式，用户账户的可交易额能够翻倍上升，从 2,000 变 4,000，4,000 变 8,000，8,000 变 16,000……这种致命性漏洞在其他平台是无法实现的，但在 Robinhood 却出现了。

一名简称为 'CTN' 的网友便在 WSB 分享他天才般的策略。CTN 利用这个方式将 2,000 美元的本金，杠杆到了上限的 48,000 美元，使账户的可交易额成长到 50,000 美元。这时，CTN 萌生了一个大胆的想法，那就是在苹果公司 (AAPL.US) 公布财报的当天 YOLO all in 末日看跌期权。“末日期权”指的是距离到期日 10 天以内的期权，而 CTN 买的正是当日到期的期权。

他瞎猜认为苹果不能交出好的业绩，打算一盘定输赢。其实这不足以让这件事成为传奇，重点是 CTN 还开 live 直播和网友们一同等待苹果业绩出炉。

最终结果不尽人意，苹果业绩打败分析师预期，股价当日收涨 2.84%，CTN 的账户在一夕之间亏损了 85%。关于这 50,000 美元最终到底需不需要偿还，基于 CTN 从 WSB 消失的关系，我们就无从得知这位传奇人物的后续发展了。

美国9.30AM开盘

Options 25倍杠杆

358 Contracts Value \$57,684.00

Today's return +\$0.00 [+0%]

Total return +\$6,986.00 [+13.78%]

\$227.5 Put 11/01 Exp • 154 Buys \$1.05

\$242.5 Put 11/01 Exp • 102 Buys \$5.55

\$230 Put 11/01 Exp • 102 Sells \$1.48

Statistics

\$244.95 Open 31M Volume

31,130,397 Today's volume

TRADE OPTIONS

Your account is restricted from purchasing. Please visit our help center for more info.

Earnings & Revenue	
Date	30 Oct '19
Period Ending	Sep '19
EARNINGS	
Standardized	0.76
Reported	0.76
Estimate	0.71
Surprise	0.05 (6.91%)
REVENUE	
Reported	64.04B
Estimate	63.015B
Surprise	1.025B (1.63%)
More AAPL financials	

苹果业绩完成double beat，营收和盈利都超出分析师预期

AAPL

Options 57,000 跌到 8,400

358 Contracts Value \$8,484.00

Today's return -\$49,200.00 [-55.99%]

Total return -\$42,214.00 [-83.27%]

\$227.5 Put 11/01 Exp • 154 Buys \$0.18

\$242.5 Put 11/01 Exp • 102 Buys \$0.71

TRADE OPTIONS

31,130,397 Today's volume

Your account is restricted from purchasing. Please visit our help center for more info.

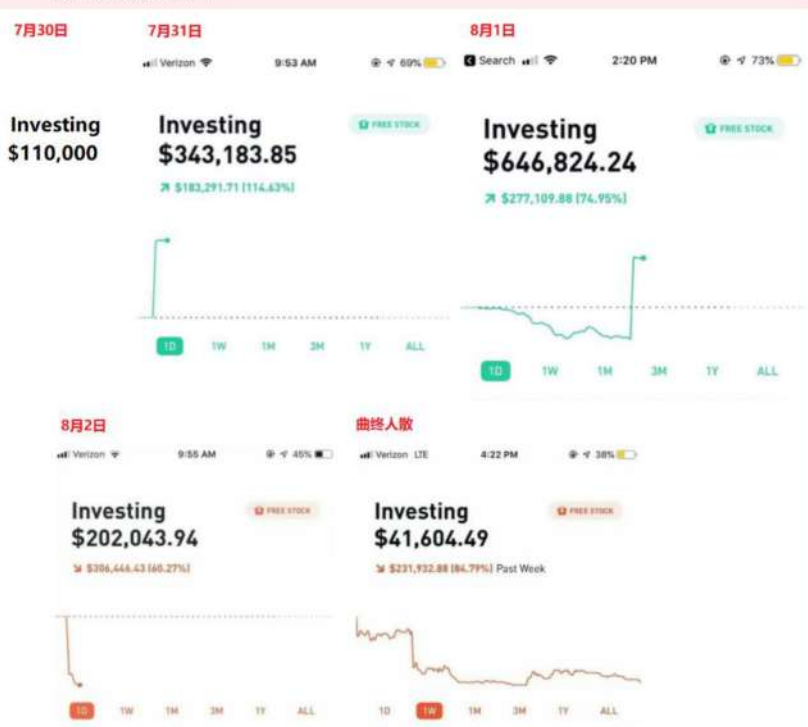
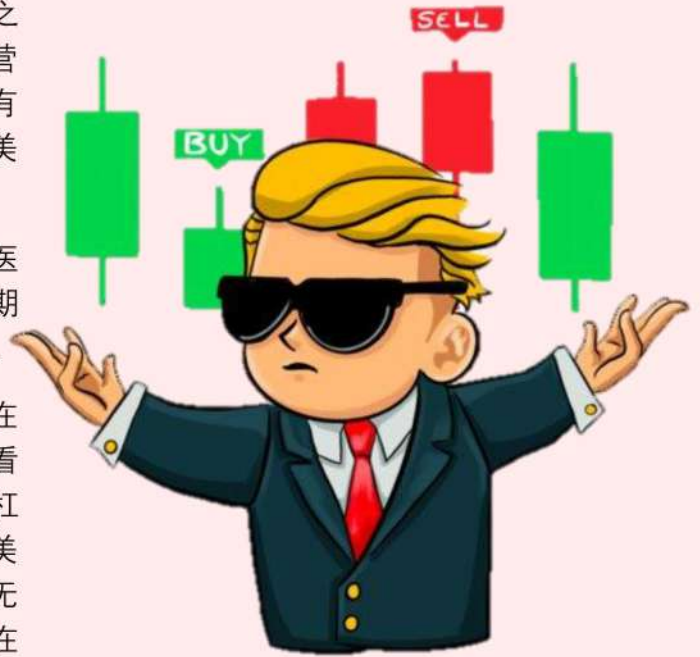
6 位数 YOLO 期权，实现财富大转移

同样也是发生在 2019 年，一个名为 'AF2' 的网友在 3 天之内让我们见识了何谓真正的“财富转移”。这名自称在经营“网络生意”的网友，年纪仅有 19 岁，但账户上却有 110,000 美元的可交易额度。是的，你没看错，是 11 万美元。精彩的地方来了……

7 月 30 日：AF2 用 11 万美元全副身家 YOLO 买入这家医疗设备制造公司 Align Technology (ALGN.US) 的两天到期末日看涨期权。和 CTN 一样，同样也是打算一盘定输赢。

7 月 31 日：令人啧啧称奇的是，Align Technology 竟然在隔天宣布股票回购计划，股价当日上涨 2.87%。不要小看这 2% 多的涨幅，在期权里面，这可是蕴藏着 2 至 3 倍的杠杆力量。这时，AF2 的账户从 11 万美元增长至 34 万美元。也许大家以为他会就此收手，但是赌徒心态常人是无法了解的。AF2 将半副身家，也就是 17 万美元，单押在标普 500 指数的末日看跌期权。

8 月 1 日：所谓“好事成双”，当时的美国总统特朗普在推特上放话，声称将会增加中国商品 10% 的进口税，中美贸易战加剧导致美股大跌。当市场在哀嚎的时候，AF2 却在雀跃欢呼，因为又被他赌中了。这时，他的账户已经从 11 万美元翻了好几番至 64 万美元。这笔钱足以让一个 19 岁的小男孩实现他大部分的梦想。只不过，AF2 还打算下最后一注，他几乎押注所有家当，花 60 万 YOLO 买进标普 500 指数的末日看涨期权，博市场反弹。



8 月 1 日：所谓“好事成双”，当时的美国总统特朗普在推特上放话，声称将会增加中国商品 10% 的进口税，中美贸易战加剧导致美股大跌。当市场在哀嚎的时候，AF2 却在雀跃欢呼，因为又被他赌中了。这时，他的账户已经从 11 万美元翻了好几番至 64 万美元。这笔钱足以让一个 19 岁的小男孩实现他大部分的梦想。只不过，AF2 还打算下最后一注，他几乎押注所有家当，花 60 万 YOLO 买进标普 500 指数的末日看涨期权，博市场反弹。

8 月 2 日：可惜古人也有云“事不过三”，同样的事不宜连作三次，这次就出大事了。市场并没有如 AF2 预期般反弹，反而还不断下跌，几十万美元就这样转眼间消失不见。最后 AF2 止损出场，账户重新回到 20 万美元。如果站在第三者的角度来看，AF2 到目前为止只花了 4 天便赚了将近 1 倍，实属非常难得了。如果这时候收手，这笔钱也足以支付大学四年的学费了。然而……

AF2 随后在短短一个礼拜内做了几次骚操作，将这 20 万美元连本带利赔光，从此便在 WSB 销声匿迹。

YOLO
YOU ONLY LIVE ONCE

WSB 之神，华尔街甘拜下风

说到 WSB，压轴的当然就是这一位神级人物，也正是他凭着一己之力让华尔街尝到失败的滋味，以及知道什么叫做“散户的力量”。跟前面两位传奇人物不同的是，这位名叫'DFV'的网友其实是个超级散户。与其靠命运放手一搏，DFV 是经过有理有据的分析才 YOLO 买入的。DFV 非常看好 Gamestop (GME.US) 这家公司的前景，尽管公司当时正面临倒闭危机，但是他察觉到公司的管理层有换血动静。此外，“大空头”Michael Burry 也在当时低调买入这家公司的股票。

DFV 在 2019 年 6 月至 9 月之间以 53,500 美元买入了 1000 张 2021 年 1 月的长期看涨期权。“长期期权”指的是到期日为一年或以上的期权。这里为大家科普一下，1 张期权合约代表 100 个正股，也就是说 DFV 花了五万多美元的成本来敲动 10 万股的 Gamestop。不管 Gamestop 在 2021 年 1 月涨到多少钱，DFV 拥有以每股 8 美元的权利来换取正股。言下之意，如果 Gamestop 在期权到期时少于 8 美元，DFV 这 1000 张期权合约基本上就沦为废纸，五万美元顿时打水漂。

在 DFV 的带动下，WSB 的其他网友也纷纷逐渐买入 Gamestop 看涨期权。与此同时，DFV 本身也不断加仓更多的 Gamestop 期权。华尔街这时还不知一场腥风血雨即将到来。2020 年 4 月，DFV 在 WSB 里首度提及 'Short Squeeze' 这个专业术语，不过注意到的人并不多。'Short Squeeze' 中文翻译为“轧空”，意思是指某些“有心人士”看准时机抬高一家公司的股价，迫使做空者必须以更高的价格买入股票平仓止损。如果股价一直起的话，那么做空者就需要不断买入正股平仓，结果导致股价越买越高。DFV 除了看准 Gamestop 这家公司的前景之外，也留意到了该公司在市面上流动的股数不多。当散户和做空者都在抢着买股的话，Gamestop 的股价就会越起越高。



↑
585
↓

Wed, Apr 15, 2020, 05:20:55 AM Malaysia Time

r/wallstreetbets · Posted by u/DeepF Value gamecock 2 years ago

Join

GME YOLO update following the start of the Big Short Squeeze YOLO

<https://preview.redd.it/p1vjv3scous41.png?width=2144&format=png&auto=webp&s=ae7eca15ecc1c1017570fb77cfb695cfe6dc6f1c>

69 Comments

Symbol	Actions	Last Price \$	Change \$	Change %	Qty #	Price Paid \$	Day's Gain \$	Total Gain \$	Total Gain %	Value \$
GME		154.69	-1.75	-1.12%	200,000	55,1774	-273,366.85	19,902,513.83	180.35%	30,938,000.00
Cash Total	Transfer money									\$3,535,248.01
Total						\$11,035,486.17	-\$273,366.85	\$19,902,513.83	180.35%	\$34,473,248.01

什么叫神？神以前都是人，只不过他能办到人所办不到的事，才能成为神。2021 年 1 月 27 日正是 DFV 成神之日，Gamestop 股价因轧空出现而一度爆冲至每股 483 美元。DFV 的 Gamestop 期权总价值来到了 4,800 万美元，身家暴涨了 900 倍！尽管如此，DFV 并没有出售手里的任何持股，坚持与 WSB 散户并肩作战对抗华尔街。

故事的后续发展也相当精彩，比如 DFV 被传召上法庭、Robinhood 被散户杯葛、华尔街做空机构倒闭等等，这些都是百年难得一见的奇事。根据 DFV 在 WSB 的最后一次跟进，他的户口显示着价值 3,447 万美元的 Gamestop 仓位。DFV 在 2021 年 6 月发布了一则猫猫动态图的推文后便消失无踪。如果换作你是 DFV 的话，你会选择如何度过余生呢？

CGSCIMB 三大产品CP值超高

来看看哪一个适合你!

Cash+ Trading

【适合承担风险能力较小的投资者】

- 现金交易账户，无杠杆服务
- 交易佣金 - 0.08% 最低RM8

- 可交易马股+外国股 (交易佣金另计)
- 可以申请IPO



MARGIN Lite

【适合短期操作想要投资最大效益化的投资者】

- 年利率 - 5.88% (成交后18天内)
- 年利率 - 9.88% (18天后)
- MOF 最高 65%
- 现金抵押可获最高 2.8 倍杠杆

- 获得RM20,000至RM200,00的可杠杆资金
- 累计交易额≤RM2mil 交易佣金收费 0.18%, >RM2mil 则 0.15%; 最低 RM8



Share Margin Financing

【适合中长期投资想要投资最大效益化的投资者】

- 年利率 - BR+1.10% (4.55%) (截至 18/10/2021, BR=3.45%p.a., 随时调整)
- MOF 最高 65%
- 现金抵押可获最高 2.8 倍杠杆

- 获得至少RM50,000的杠杆资金
- 交易额 ≤RM100k 交易佣金收费 0.3%, >RM100k 则 0.15%; 最低RM8



有兴趣开户请扫描 QR code了解更多

*需符合条规





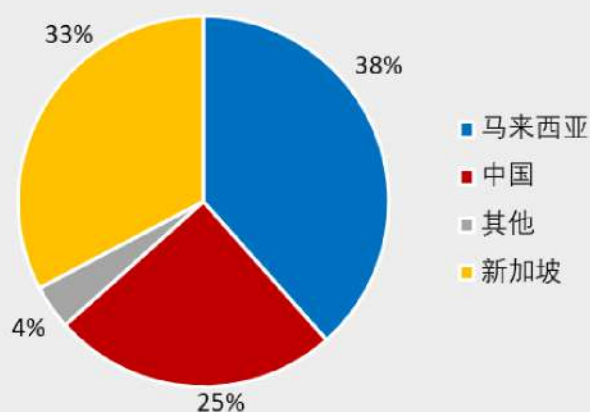
By 【HoSay 财经】

满手前端半导体合约的建筑公司，盈利成长前景可期

今天笔者想要和大家分享 KGB 这家与科技相关的公司。这家公司所提供的产品和服务比较特别，也不时让投资者在归类领域时带来烦恼，到底要把公司归纳为科技还是建筑相关领域。公司近这几年成功搭上科技大趋势的风口，不断斩获科技半导体公司的合约。另外，公司也在去年完成了红股配送计划，股价也在去年大涨 103.6%。笔者会剖析公司未来的展望和前景，新进军的液化二氧化碳业务及公司目前的估值对比。

先简单介绍 KGB 的业务。公司创立于 2000 年，所涉及的业务是属于利基市场 (niche market)，主要从事高纯度 (Ultra-high purity) 气体与化学传递的解决方案。高纯度气体系统的功用包括把气体和化学品从来源运输至设备，再从设备到废物处理。公司必须非常熟悉这些气体的特征，设计出一套方案将它们进行安全处理，协助企业建造一套处理有害原料的系统，保障生产作业安全。

KGB 营收地理位置分布



公司大部分的客户来自半导体行业和其他高科技跨国企业，为他们提供的服务包括首阶段的系统设计到完成后的维护工作。全球著名的晶圆厂和前端半导体公司如 SilTerra, SMIC, TSMC, Micron 和 Seagate 等都是公司的客户。虽然建造高纯度气体系统的成本只占了晶圆厂的 1.5% 左右，但这对于客户来说是非常重要的。执行高纯度气体系统的项目通常是在 3 至 6 个月之间，而公司在每个项目的盈利也会随着项目所需要的零件和结构的不同而有所差异。

电子交易服务最有想象空间

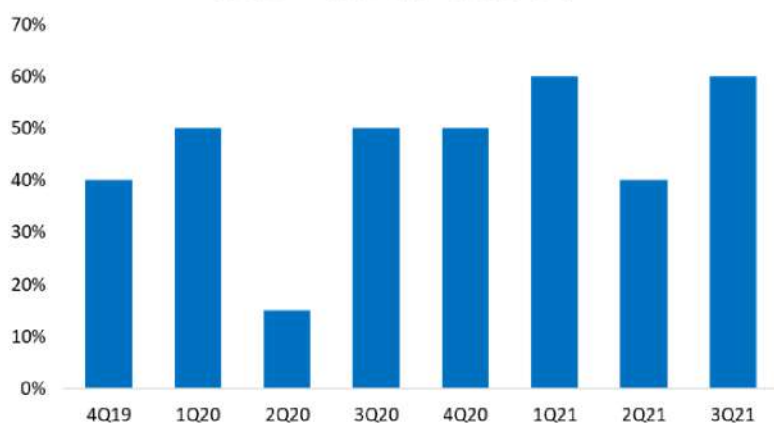
另外，公司也有从事其他的业务包括工艺工程 (Process Engineering) 和建设承包服务 (General Contracting)，主要服务的对象是石化和建筑相关产业的客户。目前，UHP 气体传输系统、工艺工程及建设承包服务分别占了公司营收的 65.6%、12% 及 14.6%。公司超过一半以上的业务都集中在高纯度气体系统，主要是因为该业务的赚幅高，反观工艺工程及建设承包的赚幅比较低。马来西亚依然是公司最重要的市场，占总营收的 38%。其次是新加坡及中国，分别占公司总营收的 33% 以及 25%。



其实除了老本行之外，公司另一个看点就是旗下的工业气体业务 (Industrial Gas)。公司早前与国油签署为期 15 年的二氧化碳供应合约，将每年从国油位于登嘉楼的天然气加工厂购买大约 50,000 吨二氧化碳废气，之后再进行净化产生液体二氧化碳，并出售给最终用户。为此，公司也投入高达 RM60 million 在国油登嘉楼天然气加工厂附近建设二氧化碳天然气净化厂。

另外，公司成功获取液化二氧化碳的相关国际食品标准认证，也终于在去年从大马回教发展局 (JAKIM) 争取到清真认证准备踏入餐饮业。在餐饮业每日 5,000 万吨液化二氧化碳消耗中，公司预测会提供 1,500 万至 2,000 万吨。其实如果不是因为疫情的关系，公司能更早争取到认证，准备与跨国企业在即将和同行 Linde 到期的合约中抢夺部分市场。

液化二氧化碳厂房使用率



展望未来，管理层表示他们有信心从跨国企业争取更多的液化二氧化碳合约。在今年的 1H2021，公司的液化工厂受到需求放缓的因素导致厂房使用率低于 50%（左图），但截至 3Q2021 的使用率已经恢复到 60%（年产量为 50,000 吨）。投行预测在未来经济开放之际，公司明年的液化厂使用率在强劲的出口需求推动下会来到 75% 至 80% 之间。

看回公司的老本行，公司斩获合约的能力也非常优秀。公司在去年 9 月宣布从古晋 Sama Jaya 自由工业区的一家制造公司获得总值 RM420 million 的建筑合约。这项工程已经开始动工，并预计在今年末完成。这项工程主要是为来自美国的数据记忆体制造商 Western Digital 承担其砂拉越扩建项目的建设。在获得这项大型合约之后，公司的未完成订单 (Outstanding orderbook) 也从 4Q2020 的 RM358 million 直冲至 4Q2021 的 RM1.1 billion。

公司在近期也陆续宣布更多合约。当中包括总值 RM110 million 为新加坡的晶圆生产工厂提供超高纯度解决方案。该客户是在高科技设施的工程和项目管理方面的全球领导者，被指定为终端客户的承包商，这项合约预计在 2023 年 5 月完成。此外，公司也从新加坡获得几项规模较小的高纯度气体合约总值达 RM66.3 million。

强劲的订单支撑业务

公司在 2021 年已经斩获 RM1.19 billion 的合约，订单 (Current orderbook) 也高达 RM1.1 billion。目前，公司的竞标工程已经超过 RM1 billion，而管理层也表示公司正在竞标高纯度气体的合约，预计会在未来几个月会公布。公司最大的客户，中芯国际的营收占公司未完成工程的 25%，预计这些项目在今年会完成，而公司也正在竞标明年来自中芯国际的合约。

观察最新的季度报告，公司 4Q2021 的营收按年成长 39.1% 至 RM180.1 million，主要市公司在 3Q21 所获得的大型承包工程订单所推动。盈利方面，公司的净利也在同期增长 38.4% 至 RM10.96 million。分区域来看，大马的营收占比最多，最新季度按季上涨 54% 至 RM81.3 million，管理层也表示厂房已经在去年 9 月开始恢复 100% 的产能运作。另外，其他区域如新加坡的表现非常强劲，营收按年大涨 73.8% 至 RM56.5 million，归功于更多的高纯度工业气体系统订单。



展望未来，笔者认为在强劲的订单以及潜在的合约颁布背景下，公司今年的表现会更加亮眼。如果观察公司赚幅的走势，会发现在过去几个季度公司的 EBITDA margin 都出现上涨的趋势，尽管当中遇到行动管制令限制了公司的运作。但投资者需要注意的是，去年公司从 Western Digital 所拿到的合约将会把 60% 至 70% 的工作外包出去，当中包括水泥分层、废物管理工作和机械和电气相关的工作，而公司则专注在化学气体系统的建设。这项安排可能会导致公司今年的赚幅下滑，但盈利还是会有所成长的。

KGB 业务季度分布趋势





以现在的股价来看，根据 2022 财政年的盈利，目前公司的远期本益比为 22 倍，相比于大马科技股的 30 至 40 倍有被低估的现象。但是笔者认为要说公司是属于科技行业也不至于，只是公司所服务的对象都是科技公司，所以估值上还是要稍微比科技公司来得低才合理。当大家在投资这家公司时，最大的风险是没有稳定的长期合约。从上述分析我们可以看到，公司获得合约的能力是毋庸置疑的，可暂时撇除投资者心中的疑虑。

未来的半导体行业将持续保持强势，而全球对于晶片的需求不断增长，推动半导体制造商提高每年的资本开销。此外，中国要在 2025 年实现 70% 半导体自主率的目标，必定投入巨大的资本发展自身的晶圆厂能。可以说，公司的业务是在科技趋势的风口上，从过去的记录来看公司的确有实力在未来斩获更多合约。前年进军的工业气体业务则可为公司提供稳定的收入，降低半导体行业的周期性风险，整体来看公司的成长值得期待。



HoSay 陪你聊

SHARIX 独家播客节目

By Ho Tze Yang, CFA

时间：每逢星期六晚上9点(大约20分钟)

地点：Sharix.my Telegram 群组

整个Podcast会以Live的方式进行，并且在结束之后会开放5分钟的时间与大家交流。

大家可以围绕当天的主题发表看法或者提出疑问。

(谢绝问神)



股理悟道 线上分享会

2022

LIVE
WEBINAR

每三个月一次的线上季度分享会

跟进上市公司的
总体业绩表现

了解全球经济走势
对大马股市的影响

探讨有成长潜力的
企业

从低迷的股市中
寻找部署机会

从业绩中寻找
前景似锦的领域

解说10家优质
美股公司业绩

IPO 解说

限于年票

1年12家，平均每月1家
如当月没有，就会带到下个月。

你投我讲

限于年票

投票讲解个股，讲解最高投票的个股。（1个月1家）

BONUS

单票与年票

4家企业专访（每个季度1家企业专访）

*Subject to availability

6小时课前
福利提前热身

年票 (1年4张票)

RM1128

(二月 五月 八月 十一月)

单票 (每季度一张)

单人
RM328

双人
RM298

购买年票比购买单票节省

单票价格

年票平均价格

(RM328 - RM282) x4 =

RM

184

SAVE
UP

有兴趣请联络：012-5813566 (Adam) 017-5705669 (Dennis) 017-3566184 (JJ)

*Terms & condition apply



15/30



By 【HoSay 财经】

碳中和成为新趋势，通胀永远压不下来？

全球暖化是当今人类社会所面临重大的挑战。气候变化造成的影响比预期更为强烈，极端天气如干旱、热浪、暴雨、洪水，正在呈现出日益频繁、范围更广、持续时间长的趋势，并引发海平面的上升和稀有物种消失等严重后果。在日趋严重的灾害来临前，如果人类再不学会控制，气候变化将会威胁全人类的生存与发展。相信大家对于碳中和的观念都不陌生，而笔者今天会带大家简单了解目前全球碳中和的进程、碳交易市场，以及碳权交易最终会不会取代比特币成为货币的可能性。

自 1995 年起，联合国每年都会召开气候变化大会。在 2015 年的巴黎气候大会上，将近 200 个国家达成《巴黎气候协定》，旨在到本世纪末将全球气温升幅限制在 2°C 以内，同时进一步寻求把气温增幅限制在 1.5°C 以内。根据 IPCC 的报告，全球需要在 2070 年前后达到碳中和才能实现温度不超过 2°C 的目标，因此实现碳中和成为各国政府最为迫切的首要任务。

全球各个国家碳中和的目标时间

乌拉圭	2030年	智利	2050年
芬兰	2035年	挪威	2050年
冰岛	2040年	葡萄牙	2050年
奥地利	2040年	爱尔兰	2050年
瑞典	2045年	韩国	2050年
英国	2050年	南非	2050年
法国	2050年	加拿大	2050年
丹麦	2050年	德国	2050年
新西兰	2050年	日本	2050年
匈牙利	2050年	中国	2060年

从全球范围来看，目前世界上已经有 30 多个国家以政策宣誓或者法律规定等方式设定各自的碳中和目标时间。从左图可以看到，碳中和目标时间比较早的国家有乌拉圭和芬兰等，分别设定要在 2030 年以及 2035 年实现碳中和。然而，实现碳中和并没有想象中那么容易，绝大多数的国家都把时间设定在 2050 年甚至更远，就连全球最大经济体美国也把碳中和的目标设在 2050 年。往好的方面看，发达国家的碳排放在过去几十年前已经完成碳达峰（二氧化碳排放量达到顶峰）。也就是说，发达国家有 50 甚至 70 年的时间从碳达峰进展至碳中和。

碳中和谈何容易

然而，实现碳中和对于发展中国家，特别是中国来说是充满挑战性的，主要的原因是中国目前还没有碳达峰，碳排放量因为工业产出的增加而不断上升。中国却大胆预测在 2030 年碳达峰，并在 2060 年达到碳中和，所要付出的努力和效率必定远远大于欧美发达国家。根据英国石油公司数据显示，2013 年起全球碳排放量持续增长，2019 年全球碳排放量达到 343.6 亿吨，创下历史新高。来到 2020 年因受到疫情的影响，全球的碳排放量普遍减少，按年下降了 6.3% 至 322.8 亿吨。

但是，中国的碳排放量在 2020 年不减反增，主要是本土疫情控制得当，碳排放量从 2019 年的 98.11 亿吨至 2020 年的 98.99 亿吨。从右上图可以看到中国在过去八年的碳排放量已经连续增长。中国对煤炭的高度依赖导致其成为世界上二氧化碳排放量最高的国家，占全球总排放的 29%。国际能源署也认为中国要在 2060 年将煤炭需求减少 80% 以上才能实现其气候目标，代表中国政府要在减排政策当中实行明显的急刹车方能达成。

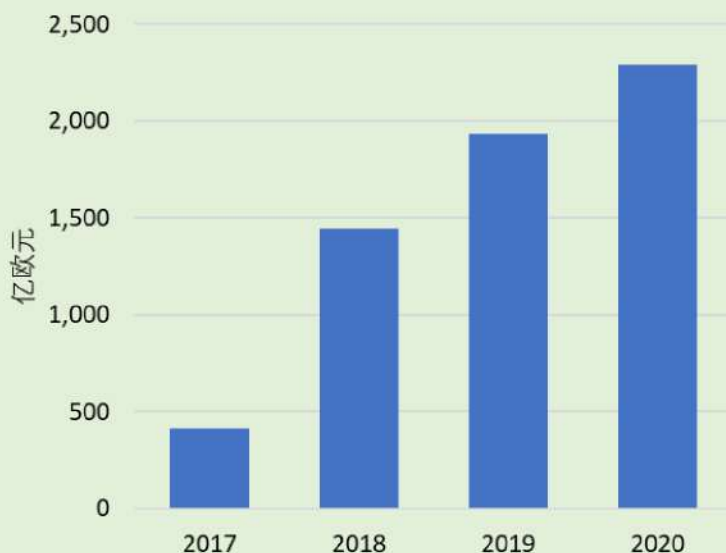
中国碳排放量及其占全球排放量的比重变化趋势



2019 年煤炭消费占能源消费总量比重的 57.7%，非化石能源占 15.3%。能源系统要在短短 30 年内快速淘汰占比 85% 的化石能源实现零碳排放，这不是简单的节能减排就可以实现的转型，而是一场真正的能源革命。不知道大家还记不记得去年非常火热的中国能耗双控政策？这也是中国政府为了达成碳减排的目标而实施的政策。

随着能源改革的声浪越来越大，碳交易已经成为当前碳减排的核心政策之一。世界上还没有统一的国际碳排放权交易市场。在区域市场中，也存在不同的交易商品和合同结构，各市场对交易的管理规则也不相同。目前全球共有超过 17 个区域性、国家级和次国家级的碳交易体系在运转，其中包括欧盟碳市场、美国区域温室气体减排倡议 (RGGI)、韩国与新西兰碳市场等，覆盖地区的 GDP 总量占全球 40%。2020 年，全球碳市场交易规模达 2,290 亿欧元，同比上涨 18%，碳交易总量也创下纪录新高达到 103 亿吨。其中，欧盟碳交易占据全球碳交易总额近 90%。

全球碳市场 2017 至 2020 年交易规模



欧盟是碳市场的鼻祖

欧盟碳市场在 2005 年启动，也是碳市场的鼻祖。目前有 30 个国家，上万个企业和其他碳排放单位参与交易，行业覆盖钢铁、水泥等制造业，以及电力、民航和公用事业，控排量占欧盟温室气体排放总量的 45%。另一边厢，中国筹备多年的全国碳排放权交易机制也在 2021 年 7 月 16 日正式启动。从价格上看，目前欧洲以及美国的碳交易价格都呈现上涨的趋势，笔者也认为各国为了实现碳中和的目标，可能会大幅或加速收紧碳配额，导致碳排放的成本持续上升。

“碳排放权”是碳交易市场的标的，由政府根据国际公约上承诺的减排目标制定。“碳交易”就是把碳权作为商品，通过碳排放权交易系统进行买卖。碳排放权以每吨二氧化碳作为计算单位。这项交易旨在通过市场机制减少企业的碳排放，降低大气层的碳浓度，并

促进清洁能源的改革。政府会进行设定和分配，而企业则按照规定获取特定的配额，并根据自身的碳排放情况决定在市场购买或者出售多余的配额。

这就牵涉到笔者之前提到的结构性通胀。碳排放交易价格上涨意味着企业碳排放成本越来越高，进而提高企业使用化石能源的成本，间接促进清洁能源的发展。但是，目前绿色能源的使用在世界各国都还未来到成熟的阶段，进而导致欧洲的天然气价格暴涨等现象发生。历史经验显示，每当原油价格升至超过 US\$50，美国页岩油企业就会有较强的扩产动机，这时活跃钻机数量就会大幅上升，但这情况并没有在今年发生。

另外，多国绿色金融也正蓬勃发展。绿色金融以市场化方式动员和激励更多社会资本投入绿色和低碳产业，同时能够更有效地抑制污染性投资，为绿色产业发展提供有力的资金支持和综合性金融服务。目前，我们能看到传统能源企业已经再也没有意愿进行扩张。在绿色能源还未成熟之际，世界必定会掀起一场结构性改革所带来前所未有的通胀压力，这是投资者必须要保持警惕的。



量身打造

Moomoo是为多种级别投资者打造的投资平台，以科技打造无缝交易体验，透过智能分析工具助你投资决策，让您的投资更简单，不孤单。

更低成本

美股交易低至 \$0.99美元/单，港股交易低至 3港币/单，查看详细 费用。富途不收取账户托管费用

腾讯战略投资

母公司富途控股为纳斯达克交易所上市公司，在腾讯支持下汇聚用户决胜资本市场。



免费 Level 2 实时行情

实时挂单报价，买卖盘多档数据，及时掌握最新价格动态，让您更精准出价。



专业财经资讯 7/24小时 全方位更新

全球财经热点，股票异动解读，助你第一时间掌握股市动态。



实盘交易社区

与富途全球1,500万用户共同体验moomoo超强交易平台。实盘社区，大牛云集，看高手晒实盘。分享投资经验，跟牛人一起投资。

持牌券商

在新加坡地区，moomoo App 中的证券产品由富途证券(新加坡)提供，富途证券(新加坡)是在新加坡金融管理局(MAS)注册的持牌主体(牌照号码：CMS101000)。

最高50万美元保障

您的美股证券账户受美国证券投资者保护公司(SIPC)保护，最高保护金额可达 \$500,000，详细信息请访问 www.sipc.org。



如此多功能的投资平台 千万别错过！
交易同时也获得许多福利放送！

欲了解最新福利与开户，马上扫描二维码吧！

若有疑问不妨联络客服
017-5705669 (Dennis)



金融小 知识

一文看懂关于 利率的常识



By 【HoSay 财经】



相信现在每位投资者的资讯平台都被美联储升息和美债收益率等字眼所覆盖。到底利率在我们投资的道路上扮演什么角色？很多投资者只注重公司盈利成长，认为只要买入高成长的公司就会在股市当中累积财富。这其实是没有错的，但投资者也要意识到利率也正在悄悄影响全球投资者的投资回报率。而这两者的关系又是如何，笔者就从散户的角度开始说起。

市场上的利率有几种形式存在，分别是大家最常见的通胀率、收益率、名目利率和实质利率等，当然也少不了大家存进银行的定期存款利率。利率是贷款者需要向所借的金钱支付的代价，也是放款者延迟消费，借给贷款者所获得的回报。简单来说，利率就是金钱的机会成本，是世界各国央行调节货币政策的重要工具。

股票和债卷的收益差

那利率如何直接影响普通投资者的回报率呢？以目前 2% 的十年期美债殖利率为例，假设现在资产 A 的回报率为 1.5%，大家会不会进行投资？答案非常明显，那就是肯定不会，主要的原因是美债利率是全球无风险利率的重要风向指标。如果在不需要承担任何风险的环境下回报率是 2%，投资者所要求的最低回报 (Required rate of return) 也必须高于 2%，这才符合买入资产 A 的条件。

大家要记住利率和价格永远是成反向关系的，利率越高价格越低，反之亦然。但大家也不能只是通过利率去判定公司的估值高低，同时也必须要结合其他资产的收益率来进行判断。最基本的就是根据过去美股的收益率 (Earnings yield) 和美债殖利率的利差来判断现在美股是否来到合理的水平。笔者整理了自 2013 年以来标普 500 和十年期美债殖利率的表现，再计算这两者之间的利差。大家可以发现在过去十年期间的收益差 (Earnings spread) 都在 3% 至 4% 的水平横摆。

很多人看到这里可能不明白什么要计算这两者之间的利差。就如刚才所说的，十年期美债象征的是无风险资产的最低回报率，而标普 500 收益率则象征美股的回报率。因此，大家可以把这两者的利差想象成承担投资美股的风险所带来的回报。假设标普 500 的收益率维持在 3% 不变，而十年期美债的利率从 1.5% 提升至现在的 2.0%，利差就会从 1.5% 下滑至 1%，美股的吸引力也就相对较小。如果要回到 1.5% 的利差关系，美股必须得下跌去拉高收益率，把利差填补回来。这也充分解释为什么利率上涨时股市会下跌的重要因素。

因此，影响利差两个主要的因素是美股的盈利成长和利率。如果要收益差扩大，就必须要有美国企业的高盈利成长或殖利率下跌去推动。然而，纵观现在全球市场的走势，美国企业的盈利成长在去年已经见顶，主要是受到低基期因素的影响。而通胀不断升温致使市场预测美联储升息速度加快，导致殖利率也正在尝试突破前期的高点准备继续创高。因此，笔者认为美股要继续走高的机会不大，反而下跌的风险正在逐步酝酿当中。

标普500 以及十年期美债的利差关系

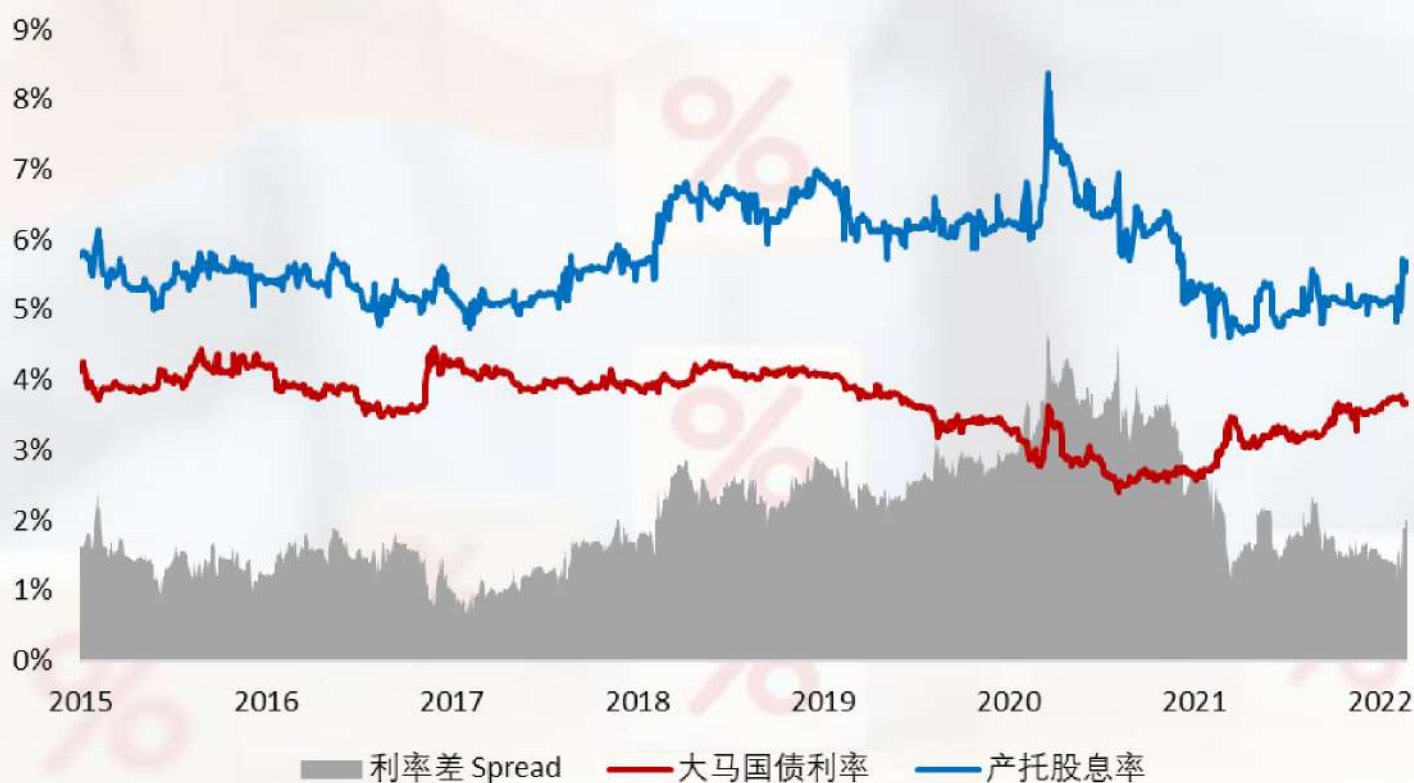


产托和国债的利率差

回到大马，其实利率在分析产托的估值也扮演着很重要的角色。笔者通常会使用大马十年期国债收益率和产托的股息率做对比，去判断产托的价格是否吸引，操作的方法和刚才标普 500 与美债利差相似。从上图可以观察到，目前大马国债收益率（红色线）和产托股息率（蓝色线）之间的利差正在收敛（灰色面积）。大家都知道产托最吸引投资者的地方是稳定的盈利和高股息。如果国债利率不断走高，相对来说产托股息率的吸引力就会大幅递减。这也是产托自去年以来表现不好的原因。

根据历史数据，在过去六年大马产托股息率和国债收益率的利差平均为 2.08%，而目前只有 1.98%，这对于投资者来说并不会产生吸引力。如果今年经济开始复苏，产托所派发的股息也会跟着盈利的增长而提升，届时产托的估值也会来到相对吸引的区间，前提是大马国债收益率必须要保持现有水平。不过，笔者认为大马的通胀将不断升温，市场也预计国行在今年下半年会开始启动升息的步伐，到时国债收益率也会跟着走高。因此要买入产托的投资者必须要选择股息率较高的公司比较妥当。笔者会在未来分析产托的前景，和大家探讨大马产托到底还有没有上涨的空间。

大马产托和国债的利率差



另外，利率也会直接影响上市公司的借贷成本。市场上鲜少人会去留意公司的借贷，但在利率不断抬高的环境下，那些借贷庞大的公司也会出现短期现金流不足以应付利息支出的局面。因此，笔者今年会非常注重公司的资产负债表的健康程度，并且会特别关注公司的净现金/负债状态，及净负债率等指标。对于那些高杠杆的重资产领域如航空、通讯、钢铁、运输、公用事业等都要格外小心。

总的来说，要成为称职的投资者必须要知道利率对于公司盈利和估值的影响。如果大家对于利率的观念还存有疑惑，至少大家必须知道利率抬升对所有资产价格都会有负面的冲击。这是因为当利率抬高，折现率也会跟着提高，资产在未来所产生的现金流折现回来就会变得更少。

负利率债卷你知多少？

那大家又知不知道目前金融市场存在着负利率的债卷？负利率债卷指的是投资者在债券发行期间购入并持有至到期时，所付出的成本高于其收回的本金与定期利息的总和。也就是说，放款者借钱给贷款者本来应该会赚取利息收入，但在负利率的环境放款者把钱借出去之后还要支付贷款者利息。这听起来很荒谬，但确实发生在金融市场长达七年的时间。那为什么负利率债卷会存在？

负收益率债券出现的根源其实就是在欧洲所实行的负利率政策，随后引发多国跟随。2012 年 7 月，丹麦成为第一个实行负利率存款的国家；2014 年，欧洲央行将主要再融资利率由 0.25% 下调至 0.15%，将存款利率由 0% 下调至 -0.1%；2015 年 1 月，瑞士央行也将对存入该行的隔夜存款利率从 0% 下调至 -0.1%；2016 年 1 月底，日本央行宣布实行 -0.1% 的负利率。

负利率政策实际上就是让央行对商业银行的准备金与超额准备金收取手续费。商业银行为了转嫁手续费成本，通常会尽可能放出贷款、对储户收取更多的手续费、将准备金投资出去，归根结底就是减少资金持有量。为了减少贷款和投资风险，商业银行会用闲置资金购买国债，最终推高国债价格，降低收益率。负收益率债券未必能让投资者赚钱，但却能让他们亏比较少。因此在欧洲和日本等诸多央行实行负利率政策之后，全球负收益率债券规模迅速增长。



全球利率走强已经成为事实。最新统计数据显示，全球负收益率债券的规模在今年首周已经降至 10 万亿美元以下，为 2020 年 3 月全球疫情爆发导致各国纷纷采取救市措施的新低。根据彭博全球负收益率债务指数数据，截至 2 月 4 日，全球负收益率债务价值为 4.9 兆美元，是 2015 年欧洲央行启动资产购买计划以来最低的水平。欧洲地区的负收益率债券的规模自 2020 年 12 月已经下跌了 80%，总额降至 1.9 兆美元，是 2015 年 9 月以来最低水平。

随着全球央行在拧紧水龙头，陆续撤出财政刺激去应对高通胀，负收益率债券的时代如今正式迎来退潮。在流动性不断紧缩的过程，笔者认为股债双杀的行情在短期之内还会延续。虽然股市从长期的角度还是会持续上涨，但投资者在这段期间必须要忍住阵痛，把资金拿去部署低估值且有稳定盈利成长的公司。

SHARIX 365

随身学堂

1年365天陪伴你左右 | 谈宏观，论市场。



公司案例分享



每月总结



随身听365



每周一次教学影片



更新股市最新动向



每日海外快讯

投资组合管理经验分享 (每个月2次)
由Ho Tze Yang, CFA模拟演示Sharix.my 手机 APP
【2022年1月1号开始】【股道实战班】
辅助您更有效运用Sharix365只限于2021年内
报名的学员参与。

注意

此订阅服务绝不提供任何买卖建议。
所有内容都以教育学习为出发点。此服务只接受符合Sharix投资理念
的学员参与，因此成为学员前会进
行一些简单的问卷调查以了解学员
的投资理念是否适合这项服务。

客服专线(只限Whatsapp信息)

012-5813566 (Adam)
017-5705669 (Dennis)
017-3566184 (JJ)

财报365

40小时预录影片
36家公司季报案例
5小时线上直播

正课后将提供
每周一次共为期90天
的12家财报案例分析

时间
详细时间请向
客服索取

日期
22/3/2022
(星期二)
至
3/4/2022
(星期日)



阅读年报



分析季度报告



数据的重要性



如何预测股息
Dividend



全新的EP Ratio
(扩张指数)



Profit Before
Tax的重要性



Prospect的
重要性



投资选股
【4部曲】

有兴趣请联络：012-5813566 (Adam) 017-5705669 (Dennis) 017-3566184 (JJ)



*此活动为线上课程，所有Live及内容会被保存并可以重复观看，不必担心错过任何一次Live时段



By 【HoSay 财经】

缺芯浪潮快结束，科技领域不香了吗？

芯片短缺这话题在市场上从来都不缺热度，业界人士纷纷都在讨论到底缺芯浪潮何时会结束。有的说今年会缓解，有的却说要到后年芯片短缺才会有所改善，那么事实到底是什么呢？笔者会从芯片库存方面和大家探讨，也会分析芯片短缺背后的原因。到底是有人在幕后操盘，还是终端需求强劲所致？最后，笔者也会和大家谈谈明年大马科技股的展望。

根据美国海纳金融集团表示，目前全球芯片的交付等待时长平均超过 25 周，创下有史以来最长的等待时间，远高于 10 至 14 周所公认的健康范围。就连被认为供应链最完善的苹果及特斯拉也指出芯片短缺导致公司无法按时满足客户的需求，主要是缺少关键的零部件拖累生产。苹果甚至因为芯片短缺导致最新季度少赚约 60 亿美元的营收。另外，芯片短缺也造成去年全球汽车业带来超过 US\$200 billion 的损失。

那到底是什么原因造成芯片短缺，尤其是汽车芯片？

笔者认为有好几个层面。首先就是在全球发生的天灾人祸，包括在德克萨斯州的极端天气导致芯片生产中断；东南亚特别是马来西亚，因疫情的限制耽误了汽车芯片制造商的生产；另外就是瑞萨在日本的东京工厂发生火灾导致生产被迫中断等。由于汽车芯片偏向成熟制程，生产利润没那么高。许多芯片代工商也比较倾向把产能拿去生产利润较高的芯片如智能手机所用的芯片。虽然全球最大的芯片代工厂台积电在去年把汽车芯片产量提高 60%，但仍然无法解决芯片短缺的问题。

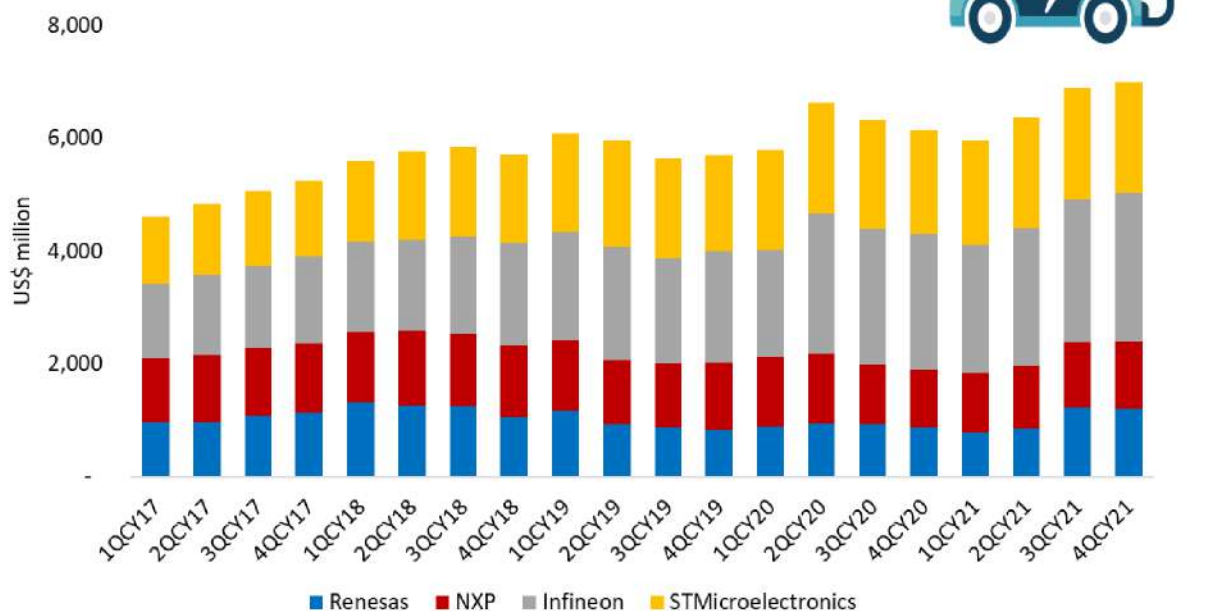
刚才提到的是供给端的影响，至于需求端同样也出现问题。最显著的就是全球对于芯片的需求透支，而疫情就是需求的加速器。自从疫情爆发以来，全球出现史无前例的产品升级换代，包括电动车的普及、5G 手机的应用、人工智能、物联网、上课和办公设备的需求等都大幅推动市场对于半导体的需求。

中国过去大量囤积芯片成主因

芯片短缺对全球经济复苏构成威胁，除了疫情驱动因素，笔者认为中美的科技战争也间接导致许多中国公司近年来大量囤积芯片。中国是世界上最大的半导体消费市场，本土的芯片制造技术还远不能实现自给自足，必须依赖从外国大量进口的高端芯片，而这也成为了被美国卡脖子的局面。美国在 2019 年把华为及 70 家关联企业列入实体清单，规定如果没有美国政府的批准，华为和相关企业将无法向美国企业购买包括芯片在内的半导体元器件。

这导致了其他中国半导体公司因担心面临类似华为的挑战，而开始大量囤积芯片。从中国的海关数据，我们可以观察到中国在 2018 年进口了 4,175 亿个集成电路芯片，2020 年则增加了 30.2% 至 5,435 亿个，而去年前三个季度也进口了 4,783 亿个芯片。其实这并不难理解，如果中国半导体公司开始担心会成为下一个出口限制的对象，那么必须要在大门关上之前尽可能获得更多的芯片供应。

全球四大汽车芯片制造商的库存水平



为了让大家理解目前全球芯片的短缺，笔者整理了各大半导体公司在过去几个季度的库存水平让大家参考。可以发现其实有几家汽车芯片制造商的库存都开始在提升，这就表明汽车芯片的产量正逐步增加。虽然供应风险还未完全消退，厂商仍需要更多时间去恢复芯片库存，但汽车制造商被迫暂停生产线的局面会得到缓解，笔者也认为芯片短缺最坏的行情已经过去。

不知道大家有没有察觉在这芯片短缺的事件当中出现一个很奇怪的现象，那就是全球半导体销售和出货量都在上升。根据美国半导体协会 (SIA) 的数据，2021 年全球半导体行业销售额达到创纪录的 US\$555.9 billion，同比增长 26.2%。该行业预计随着芯片行业产能扩大，2022 年半导体销售将增长 8.8%。

但是，根据调查研究机构 IDC 的预测，去年 3Q2021 全球的手机出货量按年下滑 6.7% 至 3.312 亿部，而 4Q2021 则同比下降 3.2% 至 3.624 亿部。另外，根据 Canalys 最新的数据显示，美国的台式机、笔记本电脑、平板电脑和工作站的出货量在 4Q2021 同比只增长 1% 至 3,030 万台至 9,200 万台。半导体销售不断创下历史新高，但这却没有反映在终端产品上。笔者认为每个电子产品的芯片数量出现大幅度的提升所致，但也并不排除芯片其实没有用在产品中，而是市场上有厂商正在囤积芯片的说法。

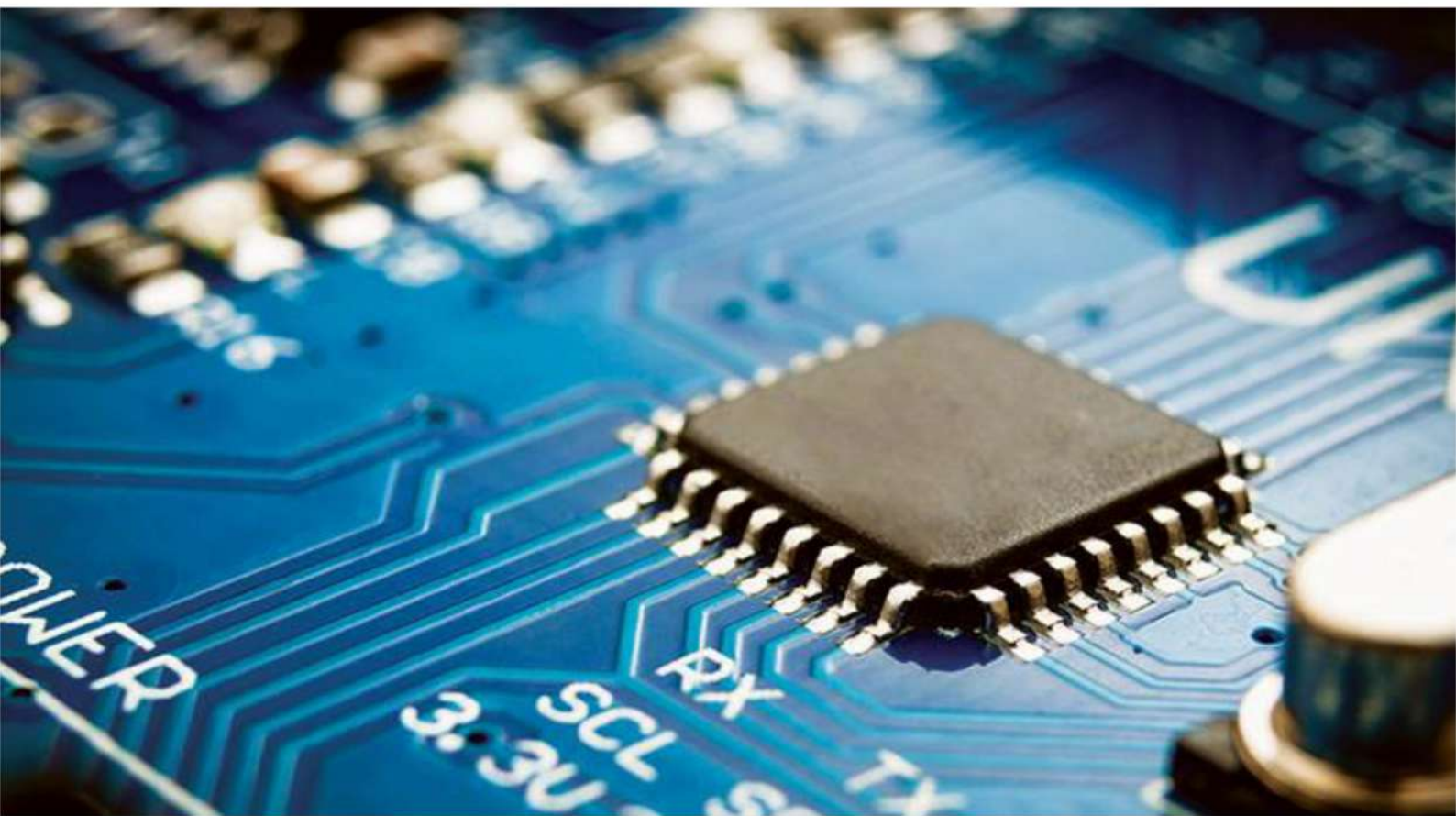
这也是为什么美国商务部在去年九月要求芯片制造厂提供库存、交货时间、采购和他们为了增加产量所做的工作提供信息，以及每种产品主要客户的信息。美国之所以这么做主要是了解到底芯片短缺的问题出在什么地方，并通过厂商所提供的数据去提高供应链的透明度。

半导体供应短缺在上半年预计来到顶峰

目前厂商过度订货造成双倍甚至是三倍下单，再配合中间商在暗中囤积芯片导致全球芯片短缺的现象不能被缓解。不过，台积电、三星电子、英特尔等大型半导体公司都对外宣布耗资数十亿美元进行扩产计划，因此笔者相信芯片短缺的现象在明年会有大幅度的改善。投资者要注意的是，大量囤积芯片很有可能在明年导致整个行业供应增加甚至芯片供应过剩，届时芯片的销售价格有可能随之出现下滑的现象。

根据摩根大通对于半导体行业的分析报告显示，目前半导体景气已经差不多来到上升周期的末端，并预测在未来的六个月将会达到顶峰。报告也指出今年市场对于汽车、苹果手机、伺服器等需求会继续保持强劲，但笔电及安卓手机的需求会比较疲弱。至于居家办公的趋势也会逐渐消退，进而导致电脑的需求增速放缓。

摩根大通认为目前的缺芯行情更多是供应链紧张及成本上升所推动，而不是需求强劲所致。因此，当供应链瓶颈逐渐改善，半导体的交货时长也会快速下滑。届时厂商的订单也会跟着减少，最后导致半导体的平均销售价格下跌，这是科技行业无法回避的周期。但从长期的角度来看，科技行业还是处于上涨的走势，主要是因为产品的智能化会致使芯片使用量大幅提高。



2月4日，美国国会众议院表决通过《2022 美国竞争法案》，旨在提高美国竞争力，重点发展半导体等高科技制造业。该法案内容包括拨款 US\$52 billion 用于发展半导体行业；拨款 US\$45 billion 支持高科技产品相关供应链建设；向各州拨款 US\$10.5 billion 用于储备医疗器械，以及向发展中国家提供 US\$8 billion 用于应对气候变化等。另一边厢，欧盟执委会也启动 超过 EUR€43 billion 的“欧洲专属芯片”投资计划，并在未来 10 年提高 4 倍的产能。

随着美股财报旺季的结束，我们都看到目前各大半导体公司如阿斯麦、意法半导体、英飞凌、恩智浦、台积电、德州仪器、英伟达、瑞萨电子等等都对今年的半导体产业的前景感到乐观，订单能见度直到明年，也纷纷认为芯片短缺在今年还是不会消失。另外，TrendForce 也预测芯片荒要到明年才会出现缓和的现象，半导体产业的荣景在今年还会延续。

大马科技股短期走势不明朗

笔者整理了大马主要科技股的估值来做对比，而这 16 家公司的平均本益比为 34.3 倍。大家会发现今年科技股平均跌幅来到 26.3%，当中跌幅最大的前五家分别是 MI、PENTA、GREATEC、AEMULUS 以及 UWC。值得注意的是，科技股当中涨跌幅的差距也非常明显，而大部分跌幅比较深的都是估值比较高，或者盈利不符合市场预期的科技公司。值得注意的是。JHM 以及 ELSOFT 的跌幅是在众多科技股当中最少的，主要是最新季度的盈利出现强劲的反弹。

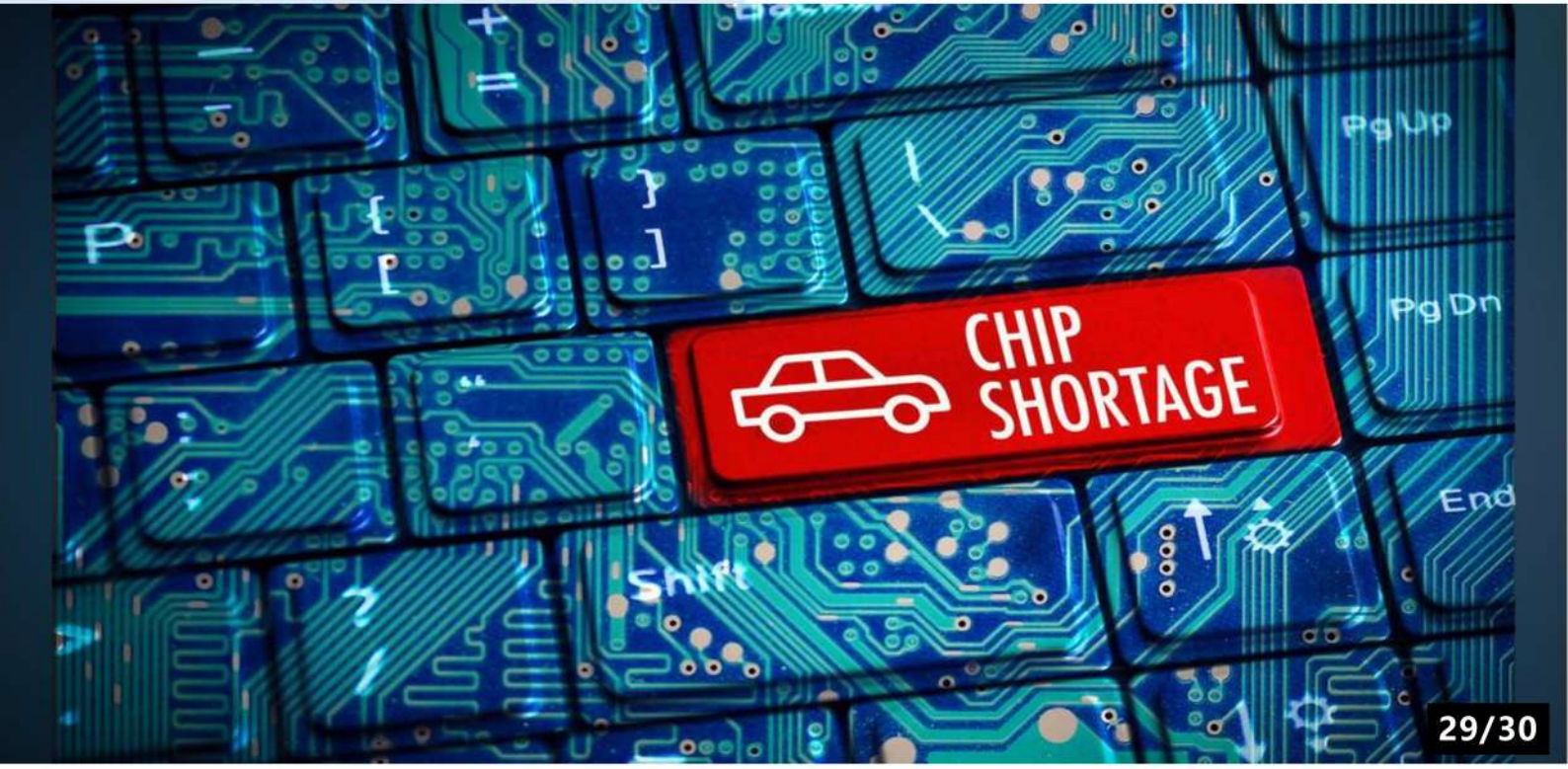
对于今年大马科技股的展望，笔者认为今年科技公司的盈利还是会继续保持双位数的成长，但是成长幅度会有所放缓，主要是去年的盈利基期较高。目前科技板块的走势因为杀估值和资金轮动而显得非常低迷。投资者如果操之过急在这个时候买入也为时太早，以目前的局势并不适合大举买入进行抄底。如果真的看好某家科技公司的前景而买入，就要有等待半年甚至更长时间的心理准备。

每个领域都会有周期，差别在于周期的长短。如果大家观察过去科技股的发展，会发现科技股中间的过渡期逐渐变短。对于今年科技股的部署，笔者认为专注在估值合理，客户分散化且和汽车半导体相关的科技公司会相对比较安全。这主要是笔者看好电动车半导体的未来趋势，至于笔电和智能手机的成长幅度则会比较缓慢。

公司	市值 (RM mil)	本益比	开年至今股价涨跌幅
MI	1,827.0	29.6	-39.9%
PENTA	2,543.0	34.8	-35.7%
GREATEC	5,446.8	38.4	-35.4%
AEMULUS	530.6	39.4	-34.8%
UWC	4,490.6	48.4	-34.3%
VIS	126.5	13.3	-31.6%
UNISEM	4,726.3	23.9	-28.2%
MPI	7,160.3	22.6	-27.1%
FRONTKN	4,791.4	45.9	-23.8%
QES	421.2	22.2	-23.5%
MMSV	173.1	21.1	-22.2%
VITROX	7,348.8	43.3	-21.9%
INARI	11,699.4	30.4	-21.0%
D&O	6,000.1	54.3	-17.4%
JHM	830.8	24.1	-13.9%
ELSOFT	632.1	57.3	-10.1%
平均		34.3	-26.3%

截至 2022 年 2 月 25 日

另外，这两年会有许多新的晶圆厂陆续建设，尤其是中国为了要实现半导体芯片的自给自足而必须采购更多半导体制造及测试设备。引用 SIA 报告的数据，中国半导体企业到 2024 年市占率将从 2020 年的 9% 上升至 17%，所牵涉的金额高达 US\$116 billion，平均复合增长率来到 30%。这也凸显出在经济环境压力之下，中国半导体产业仍然持续成长。因此，在中国有布局的科技公司在今年会相对安全，且盈利成长也比较有看头。



新手365

新手365 适合新手

最适合刚入股市的您
从0开始学习与认识大马股票市场
基本面分析，部署投资组合等等

一年两次

股理悟道

股理悟道分享会

每季度分析季度报告和行业前景
寻找有价值的公司

2月, 5月, 8月, 11月

财报365

财报365

掌握阅读财报的知识
学会分辨与避开财报陷阱

一年两次

水到趋成

水到趋成趋势班

看懂大马10大领域变化的精华课程

一年一次

海外系列

海外36计

海外36计 适合新手

快速了解36家海外公司背景和
现金流状况

课程目前已结束

现金系列

现金流66

现金流66 适合新手

分享33家有扩张的公司，33家
现金流健康有能力派息的公司

课程目前已结束

现金系列

现金牛88

现金牛88 适合新手

分享88家公司的现金流状况
与行业背景

课程目前已结束

现金系列

现金72变

现金72变 适合新手

分享72家公司的现金流状况
与行业背景

课程目前已结束

90分钟
轻松了解

5G

免费
观看

90分钟轻松了解5G

通过视频内容了解半导体超级周期
之5G 只需要在sharix.my申请账户
即可马上观看影片!

对于已结束的课程，若有兴趣可联络客服预定位子。课程开始后将另行通知

欲知更多详情可到 <https://www.sharix.my/onlinecourses/> 了解更多

有兴趣请联络：012-5813566 (Adam) 017-5705669 (Dennis) 017-3566184 (JJ)

