

Company Name : Frontken Corporation Berhad

Date : 4 January 2024

Source : Sin Chew Daily



市場焦點

林好芯 / 報道

(吉隆坡3日訊) 馬股在2023年表現相對有韌性，但踏入新一年，外資大行摩根大通 (JP Morgan) 認為，市場逆風有上升的趨勢，比起區域股市，馬股上漲空間雖受限，但下行風險相對也較低，政府若持續改革，有望提振長期吸引力，短期而言仍缺乏經濟高度增長催化劑，建議可往建築、科技及再生能源領域“挖寶”。

缺經濟高度增長催化劑

摩根大通股市分析團隊在題為“馬股2024年展望”的報告中披露，在整個區域股市的順位中，馬股仍相對落后，雖然團結政府去年11月底執政滿一年，雖提出必要的改革，比如合理化補貼及透過稅收擴大收入供討論，但經濟增長方面仍缺乏更高增長的催化劑。

“在我們看來，政府持續改革長期將能提振市場吸引力，短期却無助股市走高。無論如何，考慮到今年全球前景不確定，投資者或可在馬股尋求臨時庇護，2024年仍有可投資的領域，比如潛在因更高發展開銷收回的建築領域、受半導體供應鏈改善帶動的科技領域及新一年仍是重點關注的再生能源領域。”

該行補充，政府撥出更高發展開銷，用以推動主要基建項目，比如捷運三線 (MRT3) 及檳城輕軌計劃 (LRT)，且隆新高鐵計劃 (HSR) 今年相信會有所進展。

“至於再生能源仍是焦點，歸功於國家專注“去碳化”，重點推動太陽能及水力能源。”

外資減持可防大規模脫售潮

另一方面，摩根大通點出，外資及本地基金經理

去年底減持在馬股的持股，而機構投資者 (尤其是外資) 的參與度大大降低，或也能形成一種保護，至少不會因大規模售股引起市場劇烈波動。

“外資一直都在減持馬股，截至去年6月底，更寫下新低的21%紀錄，比起2019年6月則有24%；反觀本地基金經理則在去年底減持比重。機構投資者尤其是外資減少在馬股的布局或大大減低股市下行風險，同時也能防止大規模脫售潮，且基於市場自由流通量低 (平均31%，其他東盟市場平均在40至65%)，我們認為，富時綜合指數不大可能出現激烈波動。”

馬股仍具防禦性

縱觀區域投資組合，該行相信，馬股可給予一定程度的防禦性。

“如無意外，綜指今年料可站上1500點，而在國際油價能企穩在每桶100美元 (約460令吉) 則可加強財政空間、政府援助金刺激消費帶來的倍數效應及出口優於預期等利好，則能帶動綜指牛氣沖天沖上1650點。但若雇員公積金戶頭再有顯著贖回或造成股市弱勢，另油價若跌至结构性低價位，加上政局再起波瀾，則馬股熊市浮現或跌至1300點。”

踏入新一年，摩根大通點出4大投資主題，即能源轉型、增長具韌性的醫療保健領域、深化價值鏈及在升息周期大環境規避更高杠桿及資本股項。

“首先，我們建議投資者聚焦於東盟市場，從能源轉型受惠的股項，因區域國家為了規避歐盟的懲罰性電價，將加大再生能源的使用以能符合淨零碳排放目標，故在這個主題下我們首選國家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事業組)，因其在國家能源轉型路線圖 (NETR) 扮演的關鍵角色。”

而在第二個主題方面，該行在醫療領域方面仍看到很多复合增長機會與空間，即在東盟的越南、菲律賓及印尼方面，人均醫療費用仍處於低水平，而泰國

及大马则落后其他中等收入国。

“此外，成本也是关键的竞争优势，鉴于收费比起其他先进国来得低，大马仍可持续吸引更多医疗旅游，纵观马股的医疗保健领域，我们喜欢IHH医保（IHH,5225,主板医疗保健组）。”

看好半导体及节能车价值链

摩根大通在深化价值链方面，看好区域国家深化半导体及节能车价值链，长期将能带动制造领域发展，同时也能对技术升级、收入增长及基建发展带来复合效应。

“而可在这个趋势下受惠的股项，包括专注于硬件的前研科技集团（FRONTKN,0128,主板科技组）及UWC公司（UWC,5292,主板科技组）和软件公司MYEG服务（MYEG,0138,主板科技组）。”

另外，基于全球市场目前仍处于高息大环境，该行建议规避高杠杆及需要密集资本的股项，比如天地数网（CDB,6947,主板电讯与媒体组）、雀巢（NESTLE,4707,主板消费产品服务组）、亚通（AXIATA,6888,主板电讯媒体组）和明讯（MAXIS,6012,主板电讯媒体组）。

“随着美国国债今年将会加速发行，供需平衡或促使利率保持在较高水平，这样的大环境加上美国及东南亚利率差前所未有的扩大，亚洲为追上这波利率调涨，东南亚国家未来6至9个月或面对融资成本攀升的窘境，而这将会压低企业获利。”

考量以上4大主题，摩根大通首选建筑股的金务大（GAMUDA,5398,主板建筑组）、紧跟旅游业复苏受提振的大马机场（AIRPORT,5014,主板交通物流组）、金融领域的联昌集团（CIMB,1023,主板金融服务组）及继续投资国能；科技领域则是前研科技集团、UWC公司（UWC,5292,主板科技组）和MYEG服务。

摩根大通馬股策略——主要領域點評

领域	投资评级	说明
建筑	增持	随着政府加大基建支出，金务大是这个领域首选
科技	增持	半导体前景改善，将带动前研科技集团及UWC公司
公用事业	增持	在NETR之下，国能将扮演关键角色
医疗保健	增持	在疫情封锁期间，IHH医保的医疗需求具有粘性且也是稳定收入来源
原料	增持	鉴于原料价格趋低，齐力工业（PMETAL,8869,主板工业产品服务组）新一年获利前景转佳
非必需消费品	中和	MRDIY（MRDIY,5296,主板消费产品服务组）未能幸免于挑战的大环境，但在政府加大现金派发以及消费者消费“降级”，业务料可保持韧性
能源	中和	基于聚乙烯聚合物（Polyethylene）和聚丙烯（Polypropylene）价格前景转淡，加上获利空间受限，谨慎看待国油化学（PCHEM,5183,主板工业产品服务组）
金融	减持	马币流通低迷、信贷需求温和及存款竞争或使得净利息赚幅（NIM）持平，且贷款增长或低于平均水平
通讯	减持	无线电领域仍面对剧烈竞争，每用户平均收入（ARPU）很大可能或萎缩

资料来源：摩根大通预测