

Weekly Watch 一周检视

投资者靠3优势突围



前线把关

陈明亮

小股东权益监管机构 (MSWG)
企业监管部门经理

查理·埃利斯曾经描述了投资者能战胜市场的三种方式：

(突破) “一个人在身体上的困境，一个人在智力上的困境，一个人在情绪上的困境。”

你可以更加努力地工作，投入更多的时间，并超越其他人。你可以比别人更聪明，以不同的眼光看待未来，并更好地识别市场何时出现错误。你可以表现得更好，采取长期投资方式并坚持下去。

为了跑赢市场，你必须了解自己的优势。你的优势将决定你作为一个投资者的成功。如果你玩的游戏其他人有优势而你却没有，你就会输。

你有什么其他投资者没有的优势？基本上，作为一名投资者，你应该有以下这三种优势：

1. 信息优势
2. 分析优势
3. 时间范围优势

信息优势

信息优势是指你拥有别人没有的信息。它是最容易使用但最难发现的。

在巴菲特早期的投资生涯中，他比其他拥有巨大的信息优势。他一页一页地浏览了有数千页的穆迪手册。他发现了其他人没有的信息。巴菲特仅通过本杰明格雷姆的方法，去寻找便宜货就赚了数百万美元。

大多数投资者专注在信息优势。但这种优势是最竞争激烈的，因为互联网为所有投资者提供了公平的竞争环境。随着技术的进步，任何人都可以触手可及地发现信息。

结果，信息优势多年来显著下降。

分析优势

分析优势源于以异于其他信息的方式，来解释公开信息的能力。投资者可能拥有相同的一组数



在巴菲特早期的投资生涯中，拥有巨大的信息优势。

据和数字，但有些人会根据自己的独立思考得出不同的结论。这种优势是通过深入研究和深入思考而获得的。

此外，你需要了解会计。这是实际商业生活的语言。正如查理·芒格所说：“在我们大多数人的生活中，如果没有数字流畅性，你就像在一个踢屁股比赛中的独腿男子。”

具有强大分析能力的投资者，可以对公司和行业产生独特的见解，从而做出深思熟虑的决策。它还需要有勇气来和市场对赌，并且在短期内看起来可能是错误的，但在长期之后却证明了是正确的。

时间范围优势

时间范围优势，是指采用更长投资期限的能力。

这意味着当大多数市场参与者，关注下一个季度业绩时，他愿意维持3-5年的时间范围。

你可以延伸时间的范围越长，市场的竞争就越小，因为游戏中的玩家较少。市场竞争越小，获得巨额回报的可能性就越高。

具有时间范围优势的投资者，可以利用短期市场波动或暂时市场混乱引起的市场低效率。通常，投资者会朝着错误的方向波动：当价格上涨时他们会兴奋，而当情况恶化时他们会感到恐惧。

如果你能控制自己的情绪并忍受巨大的亏损，你就会得到你应得的回报。

请注意，“市场回报”和“投资者回报”之间存在很大差异。按照标准普尔500指数衡量，过去20年的市场回报率约为10%。

但有多少投资者能够坚持20年并获得10%的复合年回报率呢？大多数人会在经济低迷时或基于恐慌而脱售投资。简而言之，投资者的行为乖离了复利作用。

要想做好长期投资，你必须表现良好。如果你没有耐心持有，你的表现将会比市场差很多。

信息优势最竞争

总结 总而言之，投资者在投资中有三个优势可以帮助他获利。

信息优势是最竞争的，因为这是大多数投资者关注的地方。分析优势来自于深入思考和多年的持续学习。时间范围优势是最困难的，因为它关系到你的行为方式。这是一项很难教导的东西。鉴于大多数投资者都以短期为导向，这是一种结构性优势。

当大多数投资者都在玩短期投资游戏时，你应该玩长期投资游戏。延长你的时间范围，走人少的路。只有比大多数投资者看得更远，你才有希望击败他们。这是投资中最耐用的优势。

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。

LTKM (LTKM) 股东大会

简报：

经过两年亏损后，LTKM 在 2023 年恢复盈利，录得 2.573 亿令吉营业额，比 2022 年的 2.017 亿令吉，增加 28%。

税前盈利改善至 3050 万令吉，对比去年的亏损 1910 万令吉。然而，由于政府控制鸡蛋价格和派发补贴的政策，下一个财政年度仍充满不确定性。

提问：

基于产量增加，砂矿开采部门的收入增加至 710 万令吉 (2022: 560 万令吉)，增长 26%。然而，基于营运成本增加，尽管收入增加，采砂业务还是蒙受 9 万令吉的亏损 (2022 年: 盈利 22 万令吉) (年报第 7 页)。

a) 管理层计划如何解决高营运成本的问题？ b) 该砂矿部门未来的展望和前景如何？

BLD 种植 (BLDPLNT) 股东大会

简报：

集团营业额按年减少 2% 至 24.6 亿令吉 (2022: 25.1 亿令吉)，税前盈利却减少 61% 至 4390 万令吉 (2022: 1.126 亿令吉)，主要因为产品的平均售价较低，以及种植资产公允价值的不利变化。

提问：

集团充分了解到为了促进良好企业责任，对社会做出贡献的重要性，并和公司宏愿 (年报第三页) 一致。在上个财年，子公司向一家拥有共同董事的福利基金会捐了 700 万令吉。(年报第 124 页，注 25 (c))

根据董事部针对 MSWG 在上个股东大会提问的回复信，公司表示，该 700 万令吉是企业社会责任计划的一部分。请问 2022 和 2023 财政年，集团花了多少钱在企业社会责任计划里？

乔治肯特 (GKENT) 股东大会

简报：

集团 2023 年营业额下跌了 30.5% 至 2.47 亿令吉，主要因为水表部门的销售额下降，以及医院项目结束后贡献减少。此外，税前盈利 778 万令吉，按年下跌 62%，归咎于工程部门和水表部门盈利减少、联营公司的亏损和投资进一步减值。

提问：

乔治肯特开发了专有的创新解决方案，例如自动抄表 (“AMR”) 和先进量计基础设施 (“AMI”)。这些解决方案已在 2023 年，通过州水务局大型商业零售空间 (包括私人机构) 的概念验证和与试点项目，在大马和东南亚地区实施。

请详细说明 AMR 和 AMI 的特点和优势。

伊美可 (EMICO) 股东大会

简报：

集团在 2023 年恢复税前盈利 141 万令吉，比较去年的税前亏损 127 万令吉，主要因为奖杯和合约制造部门的营业额增加。2023 年的营业额达 5368 万令吉，而 2022 年为 3208 万令吉。

提问：

1. 与 2022 财政年的 43 万 1554 令吉相比，2023 年员工福利开支项下的其他福利大幅增加至 144 万 9728 令吉 (年报第 109 页)，意味着增加 101 万 8174 令吉或 235.93%。

其他福利的增加数额属于什么性质？为什么大增？

2. 其他开销从去年的 374 万 997 令吉，增加到 580 万 0539 令吉 (年报第 3 页)，增加了 205 万 9542 令吉或 55.05%。

为什么其他开销增加？2024 年预料有同样或更高的这类开销吗？

民泰近电 (BINTAI) 股东大会

简报：

集团蒙受 1.145 亿令吉净亏损，截至 2023 年 3 月 31 日，流动负债超越流动资产达 7770 万令吉。

提问：

民泰近电与/或 Optimal 产业管理私人有限公司，在 1.09 亿令吉回教融资违约了，该贷款是由 MBSB 银行提供，因此公司在今年 3 月 29 日被列入 PN17。

作为重组计划的一部分，公司目前与 MBSB 银行及马六甲首席部长机构商量和解事项。

a) 请提供重组计划的进展详情。
b) 作为该计划的一部分，还实施了什么其他具体策略和策略？

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及及公司少数股额。
- 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
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my