



The MSWG 官方周报 Observer

2026年8月14日 | 星期五

表象之下

低价股看起来像是廉价的投资机会，但“白衣骑士”出手相救的承诺可能会迅速将小额投资变成代价高昂的赌博。

低价股陷阱

从投资者到赌徒

上个月在吉隆坡举行的一个股东大会上，我们亲眼目睹了一位才华横溢的投资者，在吃咖喱角时，他那敏锐的分析能力彻底瓦解。

在正式会议期间，陈先生（化名）表现得像一台分析机器。他站在麦克风前，姿态如同法务审计师一般，信手拈来地引用了第 28 号附注，指出了存货减值 34% 的可疑飙升，并详细分析了过去四个季度的自由现金流转转化率。

随后，茶点时间到了。陈先生走到自助餐桌旁，与人攀谈起来，漫不经心地问道：“私底下……我该如何提早找到一只（比如）只有 3 仙的低价股，然后看着它被白衣骑士推高到 3 令吉？”

我们难以置信地盯着他，他发自内心的自言自语道：“想想看，如果我以每股 3 仙的价格买入 1 万股，总共也就 300 令吉。最坏的情况，也就亏一顿晚餐的钱。最好的情况，我能赚到 3 万令吉。”

我们迅速抛出两个现实问题：在大马交易所的十年里，有多少只以 3 仙价格买入的股票最终涨到了 3 令吉？又有多少次，他只亏了 300 令吉就收手了？他低头看着自己吃了一半的咖喱角，沉默不语。

入门的数学

“才 300 令吉而已”这种想法可能是市场中最大的陷阱之一。我们经常听到这种说法。表面上看来，这似乎合情合理——你只承担很小的风险，但潜在收益却非常巨大。问题在于，一旦你透过表面价格看本质，就会发现实际情况远没有看起来那么吸引人。

看看 3 仙的股价会发生什么。如果它跌 0.5 仙到 2.5 仙，你的本金就会瞬间蒸发近 17%。而且，当有 8000 万股股票排着长队等着以同样的价格买入时，你还想卖出？祝你好运。你的 300 令吉根本不会流动，而是被冻结在钢骨水泥里。

更重要的是，你不是唯一一个在心里盘算这笔账的人。当 1 万名散户都决定“只投入 300 令吉”时，就会产生 300 万令吉的实际现金需求。这正是炒股操作者需要的退场资金，他们可以抛售数百万股以几分之一仙的价格印制的毫无价值的配售股票以换取这笔资金。

而且，几乎没人会把投资额停留在 300 令吉。我们已经目睹过这种模式上演过上百次：如果股价上涨 4 仙，贪婪会告诉你其实应该投入 3 万令吉。如果跌到 2 仙，自负又会告诉你应该买多一点，摊低成本，因为“太便宜了，不容错过”。很快，原本 300 令吉的投机创举，就会演变成一场 3 万令吉的捆绑危机，而这家公司正朝着 PN17（陷困评级）迈进。

“白衣骑士”的玩法

在大马交易所，“白衣骑士”的故事通常遵循着一个固定的剧本。故事始于一家营运失败、毫无盈利的死气沉沉的股票。突然，一份文件发布，公司宣布与一位“知名大亨”或外国财团签署了谅解备忘录（MOU）。散户投资者蜂拥而至，想要抢占先机，因为他们看到了公司转亏为盈的希望。

人们常常忽略的是，谅解备忘录毫无意义。它只是意向的表达，而非具有约束力的交易。它不会让任何人承担任何投资义务。几个月后，当热潮消退，一份寥寥数语的声明宣布谅解备忘录已经失效。而此时，那些炒作传闻的幕后推手早已带着盈利溜之大吉。

即便最终达成交易，也鲜少能拯救公司于水火之中。新投资者通常只是将上市公司当作空壳公司，以绕过传统的 IPO 流程。为了偿还历史债务并注入新资产，该公司通过私募配售、附加股和可转换债券发行（ICPS）向市场大量发行数十亿股新股。

你原本持有的股份会被稀释到几乎毫无价值。即使股价从 3 仙涨到 30 仙，如果公司需要发行 10 亿股新股才能达到这个涨幅，你也不会因此致富。股价或许会短暂上涨，但你对公司的实际拥有权却因此被大幅削减。

认清现实

评估低价股转亏为盈时，不要被低廉的股价所迷惑。重点在于交易结构。谅解备忘录仅表明双方正在进行磋商，并不代表资金已经到位。真正的考验在于是否存在具有约束力的协议以及监管机构的批准。

或许，这才是辨别真正转亏为盈的关键：大公司也会遭受损失。如果贷款方和主要股东没有遭受重大损失，那就不是真正的“共担痛苦”。当所谓的“拯救”只靠榨取散户投资者的资金，同时将股票数量从几亿股虚增到十亿股时，你并非是在参与一场复兴活动，反而是在为别人的烂摊子买单。

要点总结

在资本市场积累财富很少让人感到兴奋。它源于稳定的盈利、严谨的现金流和合理的公司治理，而这些正是陈先生在被茶点的闲聊分散了注意力之前，一直向董事部重点询问的内容。

用零钱追逐投机性的“白骑士”并非廉价投资。这是向市场支付学费，而这些学费通常远比最初投入的 300 令吉要昂贵得多。

[END]

MSWG
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

4 CPD HOURS **WEBINAR SESSION**

GOVERNANCE THAT EARNS TRUST

WORKING WITH MCCG

27 AUGUST 2026
THURSDAY

9.00 AM - 1.00 PM

MICROSOFT TEAMS

Scan the QR Code for more details

[mswg.org.my](https://www.mswg.org.my)

MSWG
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

16 CPD HOURS **IN-PERSON SESSION** **IRB CODE CREDITABLE**

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)

Building Organisational Resilience through Structured Risk Oversight

21 & 22 SEPTEMBER 2026
MONDAY & TUESDAY

9.00 AM - 5.00 PM

THE MAJESTIC HOTEL, KUALA LUMPUR

Scan the QR Code for more details

[mswg.org.my](https://www.mswg.org.my)

MSWG
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

8 CPD HOURS **IN-PERSON SESSION** **IRB CODE CREDITABLE**

AML/CFI GOVERNANCE AND BOARD OVERSIGHT

Understanding Risk, Regulatory Expectations, and Leadership Accountability

24 SEPTEMBER 2026
THURSDAY

9.00 AM - 5.00 PM

AICB CENTRE OF EXCELLENCE, KUALA LUMPUR

Scan the QR Code for more details

[mswg.org.my](https://www.mswg.org.my)

MSWG
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

THE INSTITUTE OF INTERNAL AUDITORS MALAYSIA

IIAMNC 2026

NATIONAL CONFERENCE

DESIGN Resilience
BUILD Trust
LEAD the Future

21 & 22 SEPTEMBER 2026 | KUALA LUMPUR CONVENTION CENTRE

maicsa | **MSWG**
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

Supporting Partner:

CGI GLOBAL GOVERNANCE SUMMIT 2026

Organised in conjunction with the MAICSA Annual Conference

KLICC CONVENTION CENTRE KUALA LUMPUR, MALAYSIA
22 & 23 SEPTEMBER 2026

REGISTRATION NOW!

18 CPD HOURS (Physical) **16 CPD HOURS (Virtual)** **IRB CODE CREDITABLE**

www.maicsa.org.my
www.cgiglobal.org

www.maicsa.org.my
www.cgiglobal.org

www.maicsa.org.my
www.cgiglobal.org

DISCLOSURE OF INTERESTS

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

DISCLAIMER

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.