

陳鼎武

新政府舊思維

# 馬股今年難樂觀

李文龙  
何正圣

(吉隆坡12日讯) 资本投资(iCAP, 5108, 主板封闭式基金组)创办人兼董事总经理陈鼎武认为, 大马新政府执政10个月, 仍然没有推出一个完全新的方向、停困

在旧框框里, 新长期政策也欠奉; 由于马股前景与国内政经息息相关, 使他不看好2019年马股前景。

## 马股估值稍高

他表示, 更何况目前马股估值有点高, 富时综指30大股项的本益比为23倍, 主要是一些蓝筹股如雀巢(NESTLE, 4707, 主板消费产品服务组)(本益比达55倍)受到热捧所致, 比较1年前综指估值仅为16.5倍, 若要以较便宜估值买进, 则较为困难及需要耐心。

他认为, 若要回落到16.5倍本益比水平, 综指恐怕要回跌至近1200点水平。

陈鼎武告诉《星洲财经》, 大马目前还是旧的政治人物为主, 没有不同的新思维。特别是目前世界局势已有所改变, 科技、网络、通讯资讯等发展可说是一日千里, 也干扰全球市场, 连投资的环境也跟着有所改变。若还是故步自封, 或跑回以往阻碍大马前进的“旧路”, 经济及股市前景将难容乐观。

他说, 就算向来谨慎的全球价值投资王——巴菲特也改弦易辙, 开始投资科技股如苹果公司。

## 不苟同没有道德的政治动作

同时, 他也不苟同一些没有道德的政治动作。政治人物奉行的“敌人的敌人就是朋友”, 并随着大家共同的敌人被击败之后, 以往的旧敌人可能会再次浮现, 没完没了。

他怀念60年代拥有开放思维的大马, 当时的领袖以高尚情操及道德治国, 使大马取得斐然成绩及成长, 例如当年的大马足球及羽球领域表现突出, 在区域可说名声响当当、马来亚大学则是共和联邦成员国中最好的大学, 各族能以开放包容态度一起生活, 如今这些优势已经有点变



陈鼎武: 若要回落到16.5倍本益比水平, 综指恐怕要回跌至近1200点水平。

样。

他举例, 在到访旅客人数, 邻近小国——新加坡是强劲上扬升, 反观大马却是背道而驰, 此外大马欠缺人才也是隐忧。

## 应以更开放态度进军海外

他表示, 大马人应以更开放态度进军海外市场, 特别是拥有巨大商机潜能的中国, 以及有待开发及潜能良好的非洲市场, 因在末30年至40年, 非洲将是拥有逾12亿的大陆市场, 人口年轻及未来充满希望, 反观大马, 喜欢的先进国日本则是人口迅速老化及萎缩的国家与市场。

谈到外围主要隐忧, 他说, 全球经济成长在放缓中、美国与中国纠纷料将进入长久之战、欧洲经济也显疲态, 特别是意大利已不景气, 甚至德国经济也接近不景气边缘, 英国经济前景也欠佳等都是利空。

今日闭市, 巴迪尼控股跌5仙至3令吉75仙; 百盛则跌0.5仙至25仙。

## 下月14起举行全球投资者周

资本投资将于今年4月13日及14日, 两天举行“2018/2019全球投资者周”。第一连大会, 陈鼎武及峇东埔国会议员努鲁依莎将针对对新马来西亚、结构问题及政治和经济课题大胆剖析, 探讨投资前景及展望等念, 也是2019年萌芽价值投资者价值投资新概念这场在马华公会大厦举行的大会, 夹板夹板。

第二天大会将移师吉隆坡城中城会展中心, 除了陈鼎武, 也将有多国财经及名人人士, 针对现今财经课题发表精辟演讲, 包括中国及全球化智库副主任高志凯、著名作家占姆斯布拉德利、新加坡国立大学商学院教授大伟德克莱默、世界银行经济顾问吴卓瑾博士, 以及非洲政治研究所所长彼得卡戈万加教授。

## 个股论英雄 谨选低估股

陈鼎武

表示, 虽然他对马股前景不感乐观, 总也会有些个股会与大盘其他股市谨慎筛选低估价值个股为妙, 等待股价回调至更便宜水平。

他建议投资者采取“个股论英雄”的策略投资马股, 只要是有关股项估值合理或便宜, 实质价值浮现、长期前景良好, 都是可以考虑。

## 看好优质产业股

他也看好一些股价之前大幅度下跌的优质产业股。

他指出, 马股许多股项的价格近年来已经暴跌, 若是符合价值投资原则, 也是值得考

虑投资。惟要投资目标跌至低估水平, 这可能需一些耐心, 需要更勤快地做好投资前的功课。

谈到资本投资的投资策略, 陈鼎武表示, 最新一季业绩财报显示, 马股大部分上市公司业绩欠佳或落后市场预期, 盈利成长乏力, 这也是拖低马股股本益比及估值的个中主因, 所以投资者需要作出更大努力, 寻求具有潜在及价值被低估的股项。至于大马去年经济增长4.7%, 说高或低因人而异。

目前资本投资持股最高比重股项为巴迪尼控股(PADINI, 7052, 主板消费产品服务组), 这是在14年前开始持股至今, 该公司也仍然持有另一只零售业股项——百盛(PARKSON, 5657, 主板消费产品服务组), 主要还是看好该公司的中国业务已经好转。

