



金麟岂非池中物

投资评论：2024 年 2 月

投资回报率 (%)	2024 年 2 月	2024 年 至今	自成立以来 (TSF: 2022 年 11 月)	自成立以来 (私人委托类投资: 2022 年 4 月)
Tradeview Sustainability Fund (TSF)	2.9%	7.9%	16.7%	N/A
私人委托类投资 (Discretionary Private Mandate)	1.2%	5.3%	N/A	21.3%
富时吉隆坡综合指数 FBM KLCI	2.5%	6.7%	7.0%	-2.4%
富时大马首 100 指数 FBM 100 Index	2.3%	6.4%	11.5%	1.2%
富时大马小型股指数 FBM Small Cap Index	0.4%	2.6%	16.8%	0.8%

在二月里，富时吉隆坡综合指数（简称 KLCI 指数）维持其连续五个月上涨的走势，上扬了 2.5%，收于 1,551 点。从 2023 年 6 月末的 1,376 点开始，已经反弹了 175 点。主要上涨板块分别来自于科技 (+4.2%)、消费 (+3.7%) 和能源 (+3.3%) 板块涨幅，下跌板块为医疗保健 (-4.2%)、房地产 (+0.1%) 和公用事业 (+0.5%)。外国资金继续回流我国市场，已是净买入长达四个月之久，累积金额从上个月的 7 亿令吉近乎翻倍至 13 亿令吉。

环顾东南亚市场，印尼 JCI 上涨 1.5%，泰国 SET 指数也涨了 0.5%，反观，新加坡 海峡指数 (STI) 则跌了 0.4%。我们的投资组合延续了今年的良好开局，私人委托类投资本月录得+1.2%收益，TSF 收益则+2.9%。

二月的日数本就较短，加上受到农历新年的假期影响，进一步降低交易日数。但即便如此，这段期间的财报季依然让市场交易量在二月下旬有所回升，其中运输、房地产、汽车和建筑行业皆有不俗表现，而手套、种植、博彩和石化行业的盈利则乏善可陈。随着市场回暖和外资回流，我们对政府、监管机构和资本市场运营商为振兴市场而采取的进一步举措感到乐观和兴奋。最近的最新利好消息当属马来西亚证券监督委员会和马来西亚交易所承诺将会缩短公司的上市流程至三个月。这将会我们的资本市场更具吸引力，也为未来首次公开募股的企业提供更多附加价值。

随着市场对美联储会在 3 月内降息的预期减弱，以及美国经济表现比预期更具韧性，令吉兑美元的汇率预估会继续走低。从长远来看，我们认为美国经济可能会放缓，进而促使美联储降息。这将有助于缩小美国与马来西亚之间的政策利率差，从而给令吉提供一个有力支撑点。故此，我们认为令吉在短期内不会有巨幅贬值。凡事皆有两面性，当前的令吉汇率水平能够刺激出口业和旅游业，且我们认为有助于让更多中国游客来此消费。

在科技方面，黄仁勋所领导的英伟达公司 (Nvidia) 继续在人工智能领域奋力前进，带动标普 500 指数以及纳斯达克指数创下新高，该公司市值继苹果与微软之后，买入 20 亿美元的大关。该公司在今年就为标普 500 指数贡献了四分之一以上的涨幅，可说是美股飙升的主要引擎，也为其他市场打了强心针，推动更为广泛的全球股市反弹。目前仍有待观察的是，这些需求能否持续增长，



以支撑美股的涨幅。尽管英伟达在人工智能已有巨大优势，但仍旧面对其他芯片也竞争者，如 AMD 和英特尔，的长期威胁。与此同时，英伟达的主要客户，例如亚马逊、微软，以及谷歌，也都开始涉足芯片设计领域。

备受瞩目的第十四届中国人大会二次会议将会在本周召开，我们将会密切关注中国刺激经济复苏的举措和政策动向。李强总理将公布中国的成绩单，详细说明政策重点领域、经济增长支柱和军费预算等方面的目标，以及中国打算如何摆脱目前面临的经济、地缘政治，与人口方面的重重障碍。这将会成为各方焦点。毕竟，投资者信心低迷、房地产危机和通货紧缩压力这三重因素确实阻碍了中国经济的发展。许多分析人士认为，习近平将当前的经济下滑视为必要的短期阵痛，以实现中国成为拥有高质量发展的先进制造业大国。近期，中国的电动汽车和太阳能电池板出口就是明证。正如我们在之前的投资评论提到的，中国经济的复苏能够为马来西亚市场、马币，以及我们的投资组合带来更多好处。

今年首两个月的顺利开局后，我们依然保持乐观，并期待国内政策和经济友好型措施的进一步实施。随着国内政策和经济友好型措施的实施，我们认为市场仍具备上涨的动力。我们预计国内消费、出口贸易、外国游客回流，以及资金流入等因素的支持下，本地公司的盈利有望走高，并带动估值上调。我们的策略仍然专注于发掘那些能够从我国财政预算案、战略蓝图，以及投资主体相符的投资机会。水务改革是另一个我们高度关注的课题，其中包括水费调整，因为这将会给那些与水利基础设施相关的企业带来更多盈利增长。

一如既往，我们的投资组合依旧具备多元化以及韧性的特点，这也是团队经过自下而上、注重被低估的优质股，以及择时选股等方式所打造出来的。得益于在初期阶段就已为如今的经济复苏做好投资部署，让我们能够给各位带来可观回报，也算是不负所托。在 2024 年 3 月 9 日（星期六）里，我们即将举办和投资者会面的活动，主题为“未来的可持续投资”（Sustainable Investing for Tomorrow）。期待到时与各位见面！

Tradeview 资本敬上