

市場攻略

李文龍／報道

（吉隆坡6讯）传统4月是马股攀高季节，过去10年马股综指按月平均涨0.2%，40年则平均涨2.1%，惟联昌研究认为，由于2020年全球市场杀出多个“程咬金”挡路，包括冠状病毒病及原油价格崩跌利空，预料马股今年4月涨势“泡汤”，短期内投资者最好采取谨慎抗御投资策略为妙。

联昌研究在报告中指出，过去马股表现记录显示，马股通常在4月份走势正面，惟今年历史料不会重演，特别是政府因应付冠状病毒病疫情而采取的行管令措施，将伤害马股企业盈利。同时国内政治情况不明朗也是隐忧。

短期谨慎抗御投资策略

该行认为，由于行管令措施、全球原油价格崩跌、市场担心全球经济陷入不景气等3大重压利空，使今年3月马股综指按月下跌了8.9%至1350点水平，惟仍然比泰国、印尼及新加坡

冠病攔路 油價崩跌 馬股四月漲勢恐“泡湯”

股市的表现更好，跌幅相对来得低。

联昌研究认为，由于市场多重不确定因素和企业盈利风险，预计马股综指进入4月的走势将持续震荡。该行维持2020年底马股综指目标落在1449点（等于预测本益比14.6倍）。

过去10年的4月，马股综指按月平均涨0.2%，过去40年平均的涨幅则均为2.1%。惟随着今年政府实施行管令措施冲击，该行劝告投资者采取谨慎抗跌投资策略，转向较抗跌的胶手套、公用事业、通讯、医药保健、消费产品或高息股等领域。

推荐高股息

该行推荐高股息，包括ASTRO公司（ASTRO,6399,主板电讯媒体组）、柏马汽车（BAUTO,5248,主板消费产品服务组）、怡保花园产托（IGBREIT,5227,主板产业投资信托组）及森那美（SIME,4197,主板消费产品服务组）。

“惟同时投资者也要做好准备，

一旦全球冠状病毒病疫情好转（料在今年第2季杪），可要重新注意最受疫情影响的股项或领域，特别是云顶（GENTING,3182,主板消费产品服务组）及大马机场（AIRPORT,5014,主板交通物流组）。目前该行的首选股包括鹏达机构（PENTA,7160,主板科技组）、国家能源（TENAGA,5347,主板公用事业组）及云升控股（YINSON,7293,主板能源组）。”

该行指出，过去全球熊市（包括2008年的全球金融危机)或不明朗市况显示，马股综指从其高峰下跌45%至79%，若是今次重演跌幅为45%的话，综指从2018年高峰起将下跌至1042点水平。若以当时本益比为准（最低9.2倍），综指要跌至此水平则落在913点即从1895点高峰下跌52%，及从目前1334点下跌31%。

技术层面而言，综指3月杪收市为1350.89点为准，综指有望扬升至1364

聯昌研究首選股估值

股项名称	推荐	市价 (令吉)	目标价 (令吉)	2020核心 本益比(倍)	2021 (倍)	2020股价／ 账面值比(倍)	2021 (倍)
ASTRO公司	加码	0.86	1.55	6.4	7.6	4.04	3.55
柏马汽车	加码	1.15	2.00	8.3	7.2	2.48	2.52
戴乐集团	加码	3.10	5.23	30.7	28.3	3.95	3.62
多元资源工业	加码	1.31	2.90	8.4	7.0	0.35	0.33
云顶种植	加码	9.40	11.90	31.4	24.5	11.49	1.44
贺特佳	加码	6.90	6.80	48.4	43.0	9.01	8.31
怡保花园产托	加码	1.59	2.18	16.9	16.0	1.50	1.51
高产梔品	加码	5.10	5.23	25.1	24.4	4.12	3.74
柔佛医药保健	守住	0.90	0.98	25.3	22.1	1.97	1.87
马拉科夫	加码	0.81	1.05	13.7	13.2	0.63	0.63

点至1419点。若不起转跌，综指4月至部份5月间，它料落在1220点至1380点之间徘徊，最坏可跌至1150点至1165点之间。

中小企振兴配套 是否延长行管令 成关键

由于上述利空因素，外资于3月在马股脱售总值55亿令吉的马股股票，创下自2018年5月以来最高按月净外流记录（当时净流出为56亿令吉）。这使2020年首季外资净流出达75亿令吉，自2010年以来则净流出164亿令

吉。马股主板3月份市值下跌2060亿令吉或13%至1兆3550亿令吉。

该行指出，投资者于4月份应该注意的事项，本地市场方面，预料政府于今日（6日）宣布额外的中小型企业振兴配套、以及10日宣布是否将延长行管令措施。

海外市场方面，应该注意全球冠状病毒病疫情进展，它是否获得控制及对全球经济、全球供应链及贸易的潜在冲击、6日举行的石油输出国组织（OPEC）洽商减产会议及本月28至29日的美联储会议等。