



（吉隆坡11日讯）国内疫情趋缓，政府进一步放宽封锁措施，成功提振投资者信心，推动周一马股走势大好，写下逾1个月高位，马币也应声升上3周新高。

富时综指开高走高，开盘即起3.98点至1567.88点，在买盘不断涌现下，指数走势节节攀高，最高见1575.63点，涨11.73点，创下9月10日以来最高。闭市时，富时综合指数起6.92点，报1570.82点。

汇市方面，美国非农就业报告逊色，加上政府重开更多社会与经济领域，提振投资者对马币购兴。马币兑美元一度升上4.1620令吉，写下9月17日以来最高，截至下午6时报4.1685令吉，比较上周五为4.1750令吉。

政府宣布开放跨州，甚至是出国旅游，带动旅游相关股，亚航集团（AIRASIA,5099,主板消费产品服务组）起9仙至1令吉28仙，盘中曾升上20个月最高的1令吉33仙，亚航X（AAX,5238,主板消费产品服务组）扬2仙至10.5仙，各有1亿4912万4200股和1亿1107万零500股易手，轻易登上10大热门榜。

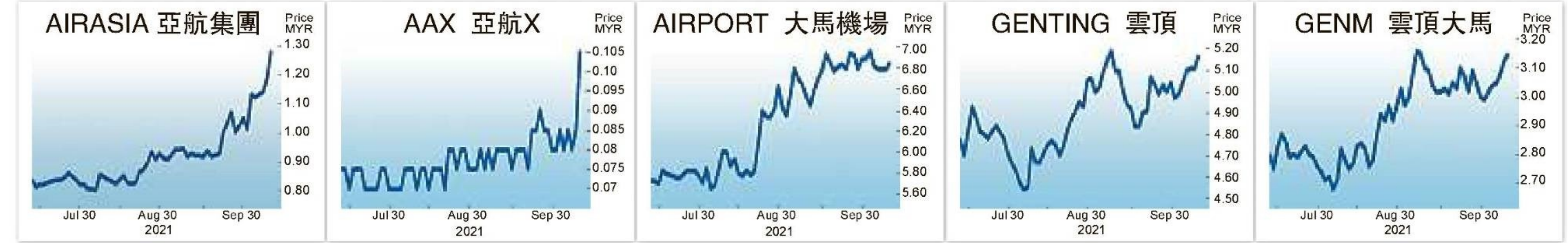
大马机场（AIRPORT,5014,主板交通物流组）也升6仙，收报6令吉86仙，成交量达181万7700股。

云顶（GENTING,3182,主板消费产品服务组）和云顶大马（GENM,4715,主板消费产品服务组）也闻声而涨，各报5令吉17仙和3令吉15仙，分别上涨6仙和2仙，各有724万9500股和2322万3300股易手。

皇帽酿酒厂（CARLSBG,2836,主板消费股）和大马喜力（HEIM,3255,主板消费股）受投资者追捧。大马喜力盘中也曾走高86仙至23令吉86仙，最终收报23令吉68仙，共68涨仙，皇帽酿酒厂一度上升84仙至22令吉90仙，闭市挂22令吉46仙，全天起40仙，位居涨幅榜第二和第四名。

在综指领跑之下，除了医疗保健和公用事业指数下跌外，其他主要指数均上涨，反映大市的富时全股指数起70.52点至11572.28点，创业板指数升66.29点，报7206.71点。

投资者信心转强，上升股以737只力压下跌股401只，另有371只平盘，总成交量放大至69亿零132万4500股，总值38亿7325万5607令吉。



復甦股升溫 綜指年杪上探1600點

大马的经济活动终于迎来曙光，分析员认为，随着全国经济活动重启，复苏股料能在第四季重拾动力，而随着企业盈利表现改善，综指有望在年杪上探1629点。

首相拿督斯里依斯迈沙比利于周日宣布，由于全国成年人口完成疫苗接种率达标，全国人民将从今日起获准跨州；同时也无需通过移民局申请MyTravelPass即可出国，惟回国后仍需进行14天隔离期，以及筛检测试。

大马自今年1月13日起就禁止人民跨州，对经济和市场情绪造成重大影响，其中旅游、机场、航空和赌场业首当其冲。

联昌研究指出，随着跨州禁令解除，上述的企业将能重拾盈利动力，其中直接点名云顶和云顶大马，因为跨州禁令解除有助于带动该集团旗下云顶高原和赌场的客流量。

该行表示，经营酒店、航空和机场的大马机场也将受利于跨州活动。

另外，鉴于酒店入住率及商场客流量有望在跨州禁令解除后改善，该行认为，将能够带动产业信托的表现，首选股为怡保花园产托（IGBREIT,5227,主板产业投资信托组），而酿酒业也将随着旅游业的复苏受益，看好国内“唯二”啤酒股——皇帽酿酒厂和大马喜力。

“我们维持我们的观点，即复苏股有望在第四季开始重新获得投资者关注，并且基于对第四季企业盈利复苏的预期，市场可能会重新评级综指目标至1629点。”

联昌研究表示，政府解除跨州禁令的时间点与全国复苏计划及该行预测的保持一致，预期政府将在未来数月解除国际边界封锁。

政治穩定・公司盈利・估值誘人 馬股3利多護盤

随着跨州禁令解除，投资者可以更专注于留意个别股项基本面，分析员认为，来到第四季，全球市场最大疑虑固然是联储局启动紧缩措施，但马股获得政治稳定、公司盈利和诱人估值等3大利多护盘，表现有望比其他股市强稳。

肯纳格研究认为，执政手法相近的政治联盟重新掌权，已改变国内投资格局。

“在见证了罕见的3次领导层更替后，我们相信至少表面上政界已经恢复稳定，毕竟执政联盟提出的体制改革也获得反对党的正面响应。”

该行表示，现任执政联盟既可望赢得基层的支持，而随着冠病疫情最严峻时期可能已过去，因此他们接管的时机也算得上十分合适。

开始部署大选

“目前，执政联盟已开始为第15届大选部署，争取议会数量多得不成正比的郊区中心地带和东马选民的支持。”

该行指出，除了政治恢复稳定，大马极为依赖的原产品价格回弹，也吸引外资重新聚焦马股。

“在油价稳定的背景下，第四季令人瞩目的其中一项投资主题正是各界期待已久的经济重启，这

将解除油气业的停工令，并促使东马油气资产的发展加快，当中以最近在油气税恶战中打赢国家石油（Petronas）的砂拉越更受关注。”

联储局紧缩措施是末季最大不确定因素

对于第四季最大不确定因素的联储局紧缩措施，肯纳格认为，第四季联储局可能启动紧缩措施的3大条件是美国经济改善、物价回升和就业率稳定。

该行说，在连续3季萎缩后，美国经济今年第一季增长0.5%，第二季更加快至12.2%，经济学家看好未来3季平均可增长6.2%。在2014年的“收水”期美国经济成长仅有2.3%，前一年的2013年更是只有1.8%。

较早前，联储局将美国通膨率预测从3月的2.4%调高到3.4%，高于2013至2014年的1.5至1.7%。此外，美国失业率已降至5.4%，远低于2013年5月的7.5%。

该行指出，唯一可能制止联储局“收水”的潜在风险是冠病疫情在冬季迅速恶化。

在中央银行紧缩和债券回升之际，肯纳格认

为，马股表现将相对坚韧，因为获得公司盈利增长、马股估值诱人和政治保持稳定等3大利多烘托。

马股扭转颓势

该行说，尽管债券回报率升高将打击融资成本，进而拉低上市公司的股票估值，但在疫情后期，随着人手管制放宽和市场需求回扬，国内企业将有足够的闲置能力来增加收益。

“实际上，马股估值非常诱人，不仅未来本益比达1标准差，今年表现也与菲律宾一起在区域市场中垫底。”

该行指出，政治恢复稳定，也有助于马股扭转跌势。

综指成分股盈利今年看涨41%

该行看好富时综指成分股公司的盈利将在今年增长41%，明年也可望录得2%增长率，决定以2022财政年每股108.1仙盈利和14.9倍本益比为准，给予

国内政局趋稳，疫情下行风险缓和，疫苗接种进展顺利加速迈向新常态，经济学家乐观看待我国经济今年可增长5.4%，但投资者短期内料聚焦2022年财政预算案，关注政府平衡财政纪律及支撑经济增长的措施。

政府将在本月29日提呈2022年财政预算案，财政部长拿督斯里东姑赛夫鲁早前披露，明年度预算案将专注“3M”，即保护和复苏（Melindungi dan Memulih）、重建弹性（Membina Daya Tahan）及加快改革（Memangkin Pembaharuan）。

财政紧缩+外围风险 股市重估利好有限

兴业区域证券研究主管谢福隆在报告中指出，政府逐步开放经济无疑为强劲经济复苏铺路，但相信此利好已反映在股市走势，而政府的财政紧缩预示明年度预算案注资力度受限，加上外围风险升温，代表刺激股市重估利好也有限。

“我们普遍预期，随着经济活动合理化的步伐加快，复苏的力度也将跟着走强，而转向新常态必会重新聚焦基本面，且企业获利表现也会影响投资者预期。”

在选股策略方面，他认为，投资者需借助高贝塔（high-beta）值股票及趁低吸纳的形式创造超额收益（alpha），即必须相准时机在低水平重新平衡投资组合至复苏主题，包括寻找惨败的价值股（bombed-out stocks）。

“市场仍潜存风险，这需要适度纳入高防御及高股息回酬股项平衡投资风险，而我们看好的主要‘增持’领域包括银行、医疗保健、博彩、基础材料、油气、交通及物流，目前还是维持今年底大马富时综合指数目标在1650点。”

今年经济增长有望5.4% 明年5.5%

另一方面，兴业研究经济学家团队全年经济增长预估仍超越市场预期，看好全年可增长5.4%，而明年有望进一步攀升至5.5%，不过2019冠状病毒病还是牵引明年全球经济走向的关键风险。

“疫情加剧国家收入走跌，而政府也计划提高法定债务占国内生产总值（GDP）比例至65%，同时也会设法提振收入，讨论的提议这包括重新推出消费税（GST）、征收暴利税及资本利得税（CGT）。 ”

风险仍在

该行披露，政府先前指示银行10月起在暂缓还贷措施下，豁免收入最底层人士（B40和M40）3个月利息，这无疑推高政策风险，加上全球经济重新开放为股市带来宏观经济逆风，可能阻碍复苏进程进而威胁增长。

“全球供应链陷入瓶颈，也推高食品及能源成本，并进一步刺激通货膨胀，促使美国联储局倾向减少购债规模转向缩减流动性，这对于还在挣扎抗疫的新兴市场股市而言弊多于利，且时间点也不对。”

综指1611点目标水平。

肯纳格估计，2022年财政预算案将保持扩张，而全球中行的货币宽松措施也接近尾声，债券回报率有望继续走高，建议投资者留意价值股和景气股。

获得肯纳格给予“加码”评级的类股包括建材、博彩、媒体、非银行金融机构、油气、产托、手套、科技和公用。

在经济加快开放之下，肯纳格看好市场信心将跟着恢复。

“大规模快速接种疫苗的做法极为有效，活跃病例明显下降就证明这一点，虽然检测数量仍保持在必要的高水平，但确诊率持续下降，这种现象鼓舞人心。”

肯纳格指出，跨州和出国旅游获准启动，旅游支出势必回弹。

该行补充，此前受到抑制的实体电子支付交易也有望加快增长，这对GHL系统（GHLSYS.0021,主板科技组）等从现场交易中获得收益的公司有利。

该行说，以购物中心为主要资产的产托公司也可以从顾客回流趋势中受益，惟盈利恐怕不易恢复到冠病之前。

“产托业今年总回报率平平，仅比综指略胜一筹，而去年更是令人失望的-10%，相信目前进场部署还不算太迟。”

投資主題轉向 聚焦預算案

肯纳格首选股	
股项	目标价 (令吉)
星狮	33.15
马来亚银行	10.65
马电讯	7.00
云顶	6.47
兴业银行	6.15
云升控股	6.00
戴乐集团	3.50
科艺集团	2.50
GHL系统	2.30
乌兹马	0.75

兴业首选股	
股项	目标价 (令吉)
国油化学	9.91
齐力工业	8.00
马电讯	7.90
云顶	6.47
联昌集团	5.70
MRDIY	4.41
益纳利美昌	4.27
金务大	3.55
大马银行	3.50
金群利	2.36
星光资源	2.28
泛亚物流	1.75
KERJAYA集团	1.62
阿玛达	0.57