



## 前景如夏更绚烂

投资评论：2024 年 6 月

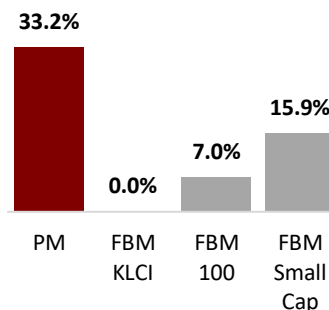
投资回报率 (%)	2024 年 6 月	2024 年至今	自成立以来	投资回报率 (%)
Tradeview Sustainability Fund (TSF)	1.0%	18.5%	28.1%	N/A
私人委托类投资 (Discretionary Private Mandate)	1.3%	15.6%	N/A	33.2%
富时吉隆坡综合指数 FBM KLCI	-0.4%	9.3%	9.7%	0.0%
富时大马 100 指数 FBM 100 Index	0.2%	12.5%	17.9%	7.0%
富时大马小型股指数 FBM Small Cap Index	3.6%	18.0%	34.2%	15.9%

### 市场与表现

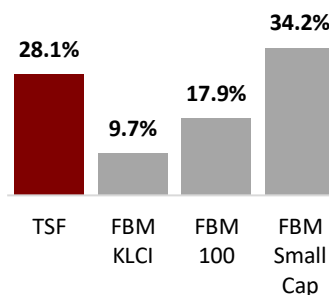
在 6 月里，外国投资者转为净卖家，净流出 6,100 万令吉，加上个别投资者在同时间沽出（已是连续 12 个月沽出），让整个市场净流出了 2.48 亿令吉，最终导致富时吉隆坡综合指数（KLCI）在这个月内下跌了 0.4% 至 1,591 点。本地投资机构提供了一些市场支撑点，当月净买入金额为 2 亿令吉。尽管出现了小幅回调，马股上半年仍实现了 +9.3% 的回报，远远超过了新加坡、印度尼西亚和泰国股市的表现。表现优异的板块包括建筑业（+8.4%，受数据中心的投资主题拉动）、科技业（+5.1%，由人工智能发展推动）以及医疗保健业（+2.3%，得益于手套行业的些许复苏迹象）。表现较差的板块包括消费者产品（-2.4%，津贴取消所影响）、种植业（-1.3%，受 CPO 价格下跌拖累）以及能源业（-1.2%，部分个股被套离场）。富时大马 100 指数和富时大马小型股指数则维持坚挺表现，分别上涨了 0.2% 和 3.6%。

尽管外资流出，TSF 在 6 月取得了 1.0% 的不错涨幅，私人委托类投资则取得了 1.3% 的涨幅。随着半年时间的过去，我们很高兴地宣布 TSF 和私人委托类投资已经远超我们所设立的目标回报率，分别录得 18.5% 以及 15.6% 的涨幅。我们对下半年市场状况仍持乐观态度，因为将会有良好的盈利增长以及利好政策的支持。

#### 私人委托类投资 (自 2022 年 4 月)



#### TSF 自成立以来 (2022 年 11 月)





## 投资组合分析

我们在 6 月初继续减持或平仓了一些表现良好的个股，例如 ATAIMS、INFOTEC 和 OPENSYS。然而，鉴于本月下旬出现市场回调，我们趁着价格疲软的时机买入了 CPETECH、DELEUM 和 KENERGY 等精选个股。板块方面，我们仍然看好工业和消费者产品，同时也增加了一些具有科技行业曝光的个股。

我们的投资组合主要集中在小型股，这使其在市场疲软时起到了一定防御作用。我们在一些固定收益类的集中投资也很大程度上提振了私人委托类投资的回报率。截至目前，我们的投资组合回报主要由自下而上的战屡部署带动，其中包括 PBA、PTT、GESHEN、YLI 和 HARTA。

感谢最近的市场盘整，我们相信本地市场有望在未来几个月延续其涨势。我们将继续在一些股市遗珠当中寻找投资机会，因为我们认为这些股票的下行风险较小，同时我们也会注意美国总统大选对投资者情绪的影响。

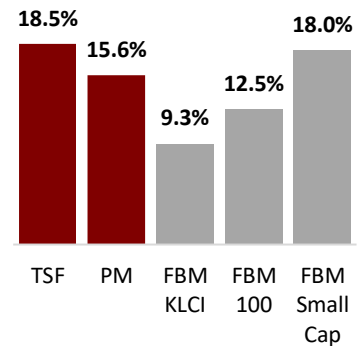
## 全球市场评论

美联储的焦点经济指标——核心个人消费支出物价指数（剔除波动较大的食品和燃料价格）在 5 月符合预期，录得 2.6%，略低于 4 月的 2.8%。根据芝加哥商业交易所（CME）的数据，市场认为美联储会在 9 月小幅降息，并在年底再进行一次故计重施。美联储官员一直坚持认为今年可能只有一次降息，这完全取决于通胀数据。尽管通胀指标仍高于 2% 的目标，但随着早期房价上涨的滞后效应进一步减少，通胀应会进一步下降。劳动力市场的健康状况仍是美联储降息速度的重要参考点，尽管有迹象表明消费者支出正在放缓。如果劳动力市场开始显示出疲软迹象，这将加强提前降息的理由。

在即将到来的选举中，许多民调显示特朗普在拜登最近辩论表现不佳后领先。尽管民主党获胜将意味着一切如常，但其预算赤字以及不断增长的公共债务已经达到令人担忧的水平，让未来的财政预算调度更为有限。若是特朗普胜出，其连锁反应则难以预测，因为对企业和富人的减税政策有望恢复，与此同时，他对财政政策的扩张立场则使其对国家财政赤字和债务睁一只眼闭一只眼。作为一个公开声明支持低利率的人，特朗普可能会提名一个配合度更高的美联储主席，传闻称特朗普的顾问们正商议着如何推行弱势美元的政策。这主要是基于他们此前的经验，即强势美元抵消了特朗普在任期内实施的关税对贸易平衡的影响。这个世界最大经济体的选举结果将对我们的国家具有决定性意义，因为任何政策变化，如倾向于降息，都将让更多资金流向收益率更高的地区，最终对马来西亚和地区新兴市场有利。

中国的复苏仍在缓慢进行，制造业连续第二个月在 6 月处于萎缩状态，制造业 PMI 保持在 49.5（根据中国国家统计局发布的数据）。这进一步强调了在其长期房地产行业低迷的情况下，重振世界第二大经济体的难度。尽管政府采取了包括降低购房者首付、降低抵押贷款利率和推动地方

今年至今表现





政府购买未售出住房在内的广泛支持措施，但持续近三年的房地产衰退依然存在。较为积极的是，追踪较小和私人企业的财新 PMI 在 6 月为 51.8，高于 5 月的 51.7，创下自 2021 年 6 月以来的最高水平。经济前景看似会恶化，因为北京正面临西方政府指责他们向世界倾销廉价商品的压力，并对电动汽车等产品实施非常严厉的贸易关税——这将会打击中国这一快速增长的新市场。如我们在之前的投资评论中所重申的那样，中国对马来西亚经济的健全发展是非常重要的。我们将继续密切关注这市场的变化。

## 结语

2024 年上半年总体上对我们有利，我们很高兴能够为那些信任我们的客户带来出色的回报。我们期待在下半年能够看到更多国内亲商政策与措施的进一步实施，以及关注年末的财政预算案。我们认为许多企业的估值水平将会有所改善、得益于盈利增长、更健康的国内消费、出口改善以及外国游客和资金流入的回归。继续预期本地企业估值的重新评级和盈利复苏，这得益于健康的国内消费、出口改善以及外国游客和资金流入的回归。已过半程行未止，前景如夏更绚烂。

Tradeview 资本敬上