



股悦

大觀 Kanyin®
PUBLICATIONS

目录

前言 08
投资，是为了以后悠闲过日

序文 12
股海茫茫靠舵手
时任《南洋商报》经济主编刘文方

股手必备手册
易投控股 (EquitiesTracker Holdings) 资深执行董事兼
易投投资学院中文教育首席导师黄木利

第一部分：掀开股票投资创富的序幕

第1章：什么是股票市场（股市）？ 20

第2章：了解马来西亚股市 30
2.1 了解上市条件
2.2 了解股票买卖单位
2.3 了解股票交易时段

第3章：大马交易所的证券交易种类 41
3.1 普通股
3.2 优先股

- 3.3 公司凭单
- 3.4 认购凭单
- 3.5 认沽凭单
- 3.6 牛熊证
- 3.7 产业投资信托
- 3.8 交易型指数基金

第4章：富时大马交易所指数系列 **54**

第5章：法令、监督机构和监管机构 **64**

- 5.1 证券监督委员会
- 5.2 交易所监管公司
- 5.3 小股东权益监管机构

第6章：企业活动 **71**

- 6.1 首发股
- 6.2 附加股
- 6.3 红股
- 6.4 股票拆细
- 6.5 股票整合
- 6.6 资本削减
- 6.7 股息再投资计划
- 6.8 合并和收购（并购）
- 6.9 私有化
- 6.10 业务分拆

第二部分：展开股票投资创富的旅途

第7章：股票投资之第一步	90
7.1 CDS户口	
7.2 股票交易户口	
7.3 户口种类	
7.4 电子股息	
第8章：股票买卖交易程序	100
8.1 股价变动单位	
8.2 下单交易系统	
8.3 涨跌幅限制	
8.4 股票买卖与下单	
8.5 股票买卖费用	
8.6 股票成交单据	
8.7 CDS户口结单	
8.8 股票交易户口月结单	
第9章：企业活动的申请程序	122
9.1 认购首发股	
9.2 认购附加股	
9.3 接受并购或私有化献议	
第10章：股息再投资计划vs现金股息	151

第三部分：掌握股票投资创富的王道

第11章：掌握资讯就是赢家 162

第12章：简单投资法则 174

- 12.1 从股市中赚取租金
- 12.2 轻易的多元化投资组合
- 12.3 生活投资篇之衣食住行
- 12.4 平均成本投资法
- 12.5 改良版平均成本投资法

第13章：财务分析指标与公式 192

- 13.1 分析一：盈利能力
- 13.2 分析二：市场估值
- 13.3 分析三：流动性
- 13.4 分析四：资本结构
- 13.5 分析五：资产管理

第14章：检视与过滤 216

- 14.1 功课一：检视财务表现
- 14.2 功课二：检视持久性的竞争优势
- 14.3 功课三：检视公司未来的增长推动力
- 14.4 功课四：检视公司的债务与回酬
- 14.5 功课五：检视其他数据

第15章：让数据说话 227

- 15.1 案例一：L公司
- 15.2 案例二：N公司
- 15.3 股本回酬率VS总资产回酬率

第16章：鲜为人知的另一面	238
16.1 私下配售	
16.2 股票回购	
16.3 雇员认股计划	
第17章：理财与资金分配	244
第18章：问答录	256
附录	263
附录1：国内证券行名单	
附录2：国内18产托和产业组合	
附录3：评估表	

前言：

投资，是为了以后悠闲过日

你是第一次接触股票吗？或许，你要学习股票投资的想法，浮现在脑海中已有一段时间了，但是却不知道该从何下手？抑或你在股海已有一定的经验，但却是苦力作战，无应对实力？

《创富百万，你可选择》—股市门外汉投资入门秘籍，对于有意踏入股海的新手，冀望本书能让你对大马股市的概况所有掌握；至于投资已有一段时间的股友，则可通过此书重新评估或进行检讨，或者让股票投资回到原点（Back To Basics）。

很多时候，在缺乏正统的指引，让刚要接触股市的新手，对于股票投资存有含糊不清的概念，印象最深刻的就是：它能让一个人在一夜间暴富，也能让一个人在一夜间倾家荡产。虽然同是一个投资金融工具，但却能带来两极化的结果，也因而延伸出股市即是天堂也是地狱的概念。从此让新手对股票投资又爱又恨、欲进又退。

若身边的亲友从不沾股，对要展开股票投资的初入市者而言，最常遇到的问题，就是该从哪里开始？要如何才能投资股票？新手也许只知道要投资股票，就得开设股票交易户口。但是，在哪里才能开设户口，这也可能是另一个问题。

在开设股票交易户口之后，其他的疑问包括：要如何进行股票买卖、股票交易又有什么程序、买卖股票所涉及的费用、如何申请首发股以及其他企业活动等。为了让新手可以轻松入门，本书将解答存在于股票投资新手脑海中常出现的问号，让新手对马来西亚股市有所了解，更自在地进行股票投资。

本书的内容可归纳为三个部分。第一部分主要是让读者了解股市、大马股市的概况、可交易的证券产品、指数、法令和监管与监督事项，以及上市公司的一些企业活动，故题为“掀开股票投资创富的序幕”。

对股市有一定的认知以后，第二个部分则是着重于“展开股票投资创富的旅途”，旅程从最基本的开设户口到股票买卖的“游戏规则”、程序和费用，再到上市公司企业活动的申请程序，让投资者对股票买卖的事项和各企业活动的申请程序有所了解。

至于第三部分，也就是最重要的部分——“掌握股票投资创富的王道”。拥有正确的投资观念才能走向百万目标。为此，通过管道取得和掌握资讯、基本的投资概念与法则、股票评估和分析是投资者不可忽略的一环。当然，也要知晓企业活动鲜为人知的另一面，以及合适的投资理财，让资金的分配以及股票投资是如此简单易懂，且可进行规划性的投资。

在此，与读者分享社交网站所读到的一个贴文：

花钱 是为了现在过不错的日子
存钱 是为了未来过更好的日子
投资 是为了以后不用做的日子

你的股票投资目的又是为了什么呢？是要创造更多的被动收入吗？希望在退休或不想工作以后，也不愁没钱过活吗？创造被动收入，也就是所谓的正面现金流，这可能是许多人所忽略的重点。

如果投资的目的是为了极短期的资本获利，而不是创造长期且不断提高的正面现金流，这当中或涵盖了投机成分。当一项投资中涵盖投机成分时，有关投资可能已不再是投资，而是在“赌”。当然，这类股票交易者可透过技术或图表分析来管理风险。

投机的资本获利也许在短短的一、两天就能取得双位数甚至是更高的回报，但也可能因此蒙受庞大的亏损。投机者的情绪，往往轻易受到市场波动影响，必须时时刻刻都在观察市场走势，无法安心下来，心跳就如过山车般紧张又刺激。要稳定度日，还是要惊心动魄，相信你的心中自然有个谱。

正确的投资之道，不仅能让投资者带来正面的现金流，在长远方面，也涵盖了资本获利的潜能，且获利幅度甚至远远超过经常玩短线进出场的投机者。或许你会问：有这个可能性吗？且来看看大众银行的表现，就能让当初购买新股并持有至今的投资者，个个已变成百万富翁。

姑且不说这种情况能否重演，毕竟事后孔明的事，每个人都懂。但在这里特别要强调的是，要达到财务自由，就要创造被动收入（正面现金流）。在现金流不断增加之际，也就意味着财务自由之路越来越接近。当被动收入超越所需的支出之下，投资目的就达标了，工作与否，是为了嗜好、消遣时间等而已。

值得一提的是，在你长期投资优质股之下，当中可能也有一两支股票，能够取得如大众银行般超强的回酬，且资本获利的幅度之大，也许是你无法想像得到的。

套用股神巴菲特的名言：开始存钱并及早投资，是最值得养成的好习惯。要创造第一桶或者是更多桶的金，就要进行投资。你准备好为以后不用做工的日子铺路了吗？

愿读者能够悠游于浩瀚的股海中，达致愉快旅途，财务自由的目标。

股悦

序文

股海茫茫靠舵手

对于股市新手来说，市场不缺例如“投资指南”及“股市指引”等这类工具书，但是，能够真正将深入浅出及观念指导这等重要元素融为一体的股海舵手教战手册不多，《创富百万，你可选择》就是其中一本。

我曾跟作者共事，“按步就班”及“沉得住气”是他给我的做事印象，这本工具书的出现再度彰显了作者的特质。巧合的是，特别是对股市新手来说，投资股市不就是要“按步就班”及“沉得住气”的吗？

大马股市散户参与率从上世纪90年代的逾40%下跌至当前的不及20%，对大马资金市场、上市公司、证券行及投资者来说都不是好事，唯有再次唤醒散户早已流失的投资意愿，我国资金市场才能活络再现。

好消息是，主管当局了解状况，积极推动中、旨在结合东南亚几个重点股市力量的东协链结就是明证。面对排山倒海的数据，散户应该如何因应才能享受到这波唯有全球化进程持续发效、唯有科技现代及网路化才有可能的最新商机，相信是资讯爆炸年代下散户最想掌握的趋势。

《创富百万，你可选择》是入门，也是许许多多特别是手持平板电脑、耳听智能电话年轻一代投资者的起点。

刘文方
时任《南洋商报》经济主编

股手必备手册

刚拿到这本新书手稿，我已迫不及待从第一部分“掀开股票投资创富的序幕”一口气追看至第二部分“展开股票投资创富的旅途”。因为它清新、扎实、生动的内容深深吸引了我。

流畅的文笔、清晰的思路、有条不紊的分析、深入浅出而又精准到位的阐释，足证作者曾在文字上下过一番功夫。这也让我想起，其实远在著者撰写本书之前，已在本地中文报章《南洋商报》以“股悦”为名，发表许多以基本面选股的好文章。这次的新书发表，只是把他平日的写作结晶，从点延伸到线，甚至面的一个串联而已。

最令我佩服的是，要写这样一本纯以股票投资为导向的著作，除了需要丰富的股票投资知识以及操盘经验之外，还要有过人的耐性和毅力。仅就广泛收集相关股票投资资料和文献这部分来说，已经不是等闲之辈可以胜任的工作，至于嗣后冗长的筛选、整理和编写过程中的种种艰辛滋味，更不是一般人所能轻易体会。

综观本书前半部，予股市整体概念作了详尽的解释，当中也穿插了非常多跟股市实际操作有密切关系的专有名词。就这一部分而言，对股市门外汉或新手不但具有“入门手册”的功能，更多时候，这本书也扮演了“股票投资词典”的角色。不过，它跟一般股票投资词典最大的区别，在于作者大量引用生动而实际的例子来阐释某些专有名词，使本书趣味盎然。

坦白说，作者在书内无条件标示许多有关各类股票投资文献的出处以及其宝贵网站地址，以供读者参考，无异给有心人提供了最大的方便，由此可见作者为人宽厚慷慨的一面。

至于本书从第三部分“掌握股票投资创富的王道”第11章“掌握资讯就是赢家”开始，则重复强调基本面投资人应该给予重视的事项，例如他在第12章之3的“生活投资篇”谈及怎样从衣食住行中寻找好股票，就显得很贴切，益发增加了本书的可读性。

其实，我很欣赏作者不厌其烦阐释股市交易专有名词或概念的做法，因为这对入门者初次投入茫茫股市大海确有莫大帮助。在我从事多年股票价值投资的教学生涯中，经常面对学员们因未能掌握股汇投资名词或概念，而致错失良机的憾事。

略懂基本面常识的投资人，都晓得若买股票一定得买好公司的股票。问题是：如何判定什么是“好”，什么是“坏”呢？在我的观念里，凡够格称“好”的公司，最低限度需符合以下四项条件：

- （一）该公司每年有稳定的盈利；
- （二）该公司每年分派至少比银行定期利率高1.5倍的股息；
- （三）该公司的营业活动现金流量须呈正数值；
- （四）该公司的自由现金流量也须呈正数值。

当然，仅仅符合上述四个条件，未必就是我们非买不可的好公司股票，至于该公司的财务比例、营运质量、管理层效率、公司前景等因素，更是衡量公司好坏的重要指标，

不可不予通盘考虑。根据EquitiesTracker.com截至2019年的资料库回馈，我把目前符合上述个别条件的大马上市公司间数胪列如下：283间（连续10年有稳定的盈利）；214间（连续10年有稳定的盈利+分派股息）；122间（连续10年有稳定的盈利+分派股息+营业活动现金流量呈正数值）。

可见大马股市仍然隐藏着许多值得我们投资的质优股。关键点在于，我们是否在买进某间公司的股票前，已经做足相关的功课，否则公司好坏永远和我们没有丝毫关系。

价值投资是我一贯抱持的信仰。唯有坚信价值投资原则的人，会在面临股价发生大波动、出现各种利空消息、谣言等错综复杂的形势时，秉持坚韧的毅力和过人的智慧，依循自己原则的轨迹操作，以期修成正果。

由于过去作者曾和我们多次交流股票基本面分析，所以知道他也认同价值投资大师巴菲特善于利用复利魔力的作风，他在本书第10章“股息再投资计划vs现金股息”中一再强调，惟有在股市中借助复利魔力，才有办法迅速达到财务自由的生活。

作者在书中有一句很值得大家玩味的話，“有钱需要投资，没钱更需要投资”。确实，没钱的人泰半不知“投资”为何物。但反过来说，投资却未必一定需要用到很多钱。重要的是，投资股票包含了对“如何分析和选择个股、如何建构投资组合、如何拿捏买卖时机”等细节的掌控。

总的来说，这样的好书，人手一册绝不过分，对股票投资

初学者而言，这是一本最适当的导读工具，至于那些已经具备实际操盘经验的资深股票投资者，本书也能让大家有一种不断吸收新知、学无止境、温故知新的深切感受。谨以最诚挚的心祝福本书作者，希望他日后继续写好书和大家分享。是以为序。

黄木利
易投控股（EquitiesTracker Holdings）资深执行董事
兼易投投资学院中文教育首席导师



第一部分

掀开股票投资创富的序幕



第1章

什么是股票市场（股市）？

在开始投资股票之前，你对股市和股票的了解有多深呢？你曾否在不清楚的情况下就冒冒然地“跳”入股海，搞得需在股市中“缴付昂贵学费”的宝贵经验？有者往往在“遍体鳞伤”的时候，才肯检讨其投资之路。

无论是股市新手还是老手，总会听到有人说股市是一个“鳄鱼潭”，尤其是面对投资失利的“股”手。我认识一位已在股市纵横多年的经验老手，空闲的时候总爱到证券行（也就是股票行），与股票交易员“分享”他的投资经。但是，更多的时候，他总是埋怨说这个市场是个鳄鱼潭，诉说着他过往不堪回首的投资经历。在股海投资已有数十年的他，为了避免再次被“股市大鳄咬伤”，他的投资手法，已从过去听取“路边社”消息或“贴士”的投资方式，如今转向更为稳定、具有潜能或优质的股项，特别是选择股息收入投资法。

可以了解的是，这位股市老手在初期投资的时候，经常被“烧伤手”，而所谓的“贴士”或者内幕消息，当然并不是每次都准确。有的时候确实能够让他赚到笑得合不拢嘴，有时则碰上一鼻子灰，终日愁眉苦脸，欲哭无泪。与他聊起时，不难发现他的投资组合内，依然还有一些已不再在大马交易所挂牌的公司股票（已除牌的公司股票，主因是不再符合上市资格）。虽然尝尽股市的大起大落，但他仍对股市不离不弃。

股市就是这么奇怪，总是叫人又爱又恨。大部分的人，一旦接触股市以后，无论是在第一次投资赚得甜头，还是不小心亏了钱，都会继续在股海中奋斗。第一次赚到钱的人，就希望可以再赚更多的钱。至于亏损的就心不甘情不愿，有者总是抱持着这样的心态：从那里跌倒就要从那里爬起来。既然从股市中亏了钱，就要从该市场中“取回”

创富百万 你可选择

本金或者“翻身”。当然，也有一小部分的人，在第一次投资取得不理想的经历以后，加上可承受的风险有限，从此以后就与股市恩断义决。

对于不曾接触过股市的人来说，它可能是一个天堂，也可能是一个地狱。尤其是亲眼目睹父母亲或长辈在1997/98年亚洲金融风暴前后，从原本的股市天堂坠入地狱后的情景，心灵上或许会存有一些负面的阴影。在1997/98年的亚洲金融风暴之前，当时的情况可说是买什么股都会赚钱。当然，有者也因此萌生了“快速致富”的梦想，要从股市里快速“暴富”，于是就通过借钱的方式大量投资。但不幸的是，好景不常开，泡沫始终都是泡沫，有人因庞大的债务纠缠而无法走出困境，踏上了不归路。投资也要量力而为啊！在这种环境长大的孩子，难免会对股票投资有所抗拒，甚至可能听到长辈经常重复的叮嘱：股市，别碰为妙。

正如股神所言——“别人恐惧的时候，我们要贪婪；别人贪婪的时候，我们要恐惧”。只要清楚明白股市的周期与情况，也许你就不会对股市产生恐惧感。反之，每一次的股灾，就是创造百万富翁诞生的时机。“危机”，其实就是危险中求取大好时机。一方面你确实是站在悬崖，但在另一方面，却又是面对大好风景的难得机会。正所谓富贵险中求。前提是：你已经作好充分准备，并对上市公司的业务前景和基本面有所掌握，就算是股灾降临也难不倒你，反之能够掌控情绪，闯出低落情绪的重重阴霾，蓄势待发成为下一个富翁。

股市，它就是一个股票交易的平台，让市场参与者（包括你和我在内）通过此交易平台进行股票买卖。又有谁不想在这个每分钟起落过亿令吉的市场中赚钱呢？但是，要如

何开始、从何开始呢？这也许是新手经常面对的问题。以下，就让我们一步一步地走进股市交易大堂。

作为股市投资新兵，你的首个任务，就是前往国内的任何一家证券行（俗称为股票行）开设一个“中央存票系统（CDS）户口”兼“股票交易户口”，并可通过相关的证券行注册其线上股票交易服务（更多有关户口的资料，可以翻阅第7章）。开设相关户口以后，你就可以开启你的投资之路。

在股票买卖交易活动中，主要是由交易所（我国的交易所就是Bursa Malaysia，中文为大马交易所）提供相关的交易平台与设施。为监督股票交易的活动，投资者不能够不知晓的监督单位，就是大马证券监督委员会（Securities Commission Malaysia），以及大马交易所旗下全资子公司—交易所监督公司（Bursa Regsub）。监督单位的主要功能，就是确保股票必须在公平和透明的情况下交易，包括所有上市公司必须即时向公众发布消息（讯息披露）等。

谈了股票交易平台的股市以后，接下来要谈的就是股票。股市与股票，两者息息相关，缺一不可。那股票又是什么呢？当一家公司在成立时，为了证明各股东对公司出资的比重或所占的表决权，就是通过发行股票作为证明，它是有价证券（Securities）的一种。

假设你和一位朋友合资10万令吉设立一家公司，你和朋友分别出资6万令吉和4万令吉，那要如何证明你和朋友的股权呢？就是通过发行股票。若双方同意发行10万股，那么，你就将持有6万股（相等于60%股权），而其余的4万股（40%股权）则由你的朋友（股东）持有。

创富百万 你可选择

至于在交易所的股票买卖交易，涉及的就是上市公司（有限公司，或Berhad）的股份。当你购买了一家上市公司的股票，也就是说，你是该家上市公司“小”股东。若持股达5%或以上，则称为大股东（Substantial Shareholder）。

了解股票是属于有价证券的其中一种之后，又该要如何购买股票？在你拥有户口以后，可以通过一级市场（Primary Market）认购即将上市的公司股票，或者透过二级市场（Secondary Market）中进行股票交易，进而成为该上市公司的股东。作为股东的你，就有权利（或委任代表）出席常年股东大会（Annual General Meeting，简称为AGM）或特别股东大会（Extraordinary General Meeting，简称为EGM），对公司的经营模式、建议的企业活动和财务状况等事项，提出本身的意见或投票表决。

何谓一级市场和二级市场？凡是在市场上第一次发售股票，就是一级市场。一级市场往往涉及发行者（即将上市的公司）和投资者双方，也就是即将上市的公司向广大的投资者进行集资。至于在首次发行完成之后，该公司已在交易所挂牌。投资者可通过交易所的平台，进行证券买卖交易活动，这就是二级市场。也就是说，在交易所平台买卖的股票，都是属于二级市场，而在股票交易方面，涉及股票买方和卖方。理所当然地，这些钱只在买方和卖方之间转手。

一级市场 (Primary Market)

一家公司可以凭借在交易所上市，透过首次公开发售活动（简称为首发股，英文是Initial Public Offer或简称为IPO），发行新股和/或献售股份让广大的投资者认购参股。投资者可分为：（一）散户投资者（英文为Retail Investor）和（二）机构投资者（英文为Institutional Investor，如雇员公积金局、保险公司、基金管理公司）。

首发股活动属于一级市场活动，公司将股票发售给予认购的投资者。对于有发行新股的公司，当中所筹获的资金，主要用作扩充业务、偿还债务（以降低借贷成本）等。在公开发售股票之前，公司需要推出招股书（Prospectus）（不包括在杰出企业家加速平台上市的公司，可翻阅第2章的内容），以让投资者了解公司的业务、历史、业绩表现和其他重要事项等资料。投资者可从证券行、大马交易所和股票发行所索取招股书。

知多一点点：献售股份VS发行新股

献售股份：就是大股东将本身现已持有的股份，出售给予投资者；至于从中所获得的资金，则将流进大股东的“口袋”。

案例：来看看JCY国际（JCY）在2010年的首发股活动。在2月1日，JCY国际发布招股书计划在2月

创富百万 你可选择

25日上市时，大股东通过献售股份给予投资者。当时，大股东合计献售5亿3021万股，当中的4亿7031万7000股给予机构投资者认购，而其余的5989万3000股则公开让公众、董事和雇员等认购。从JCY国际的首发股活动来看，该公司的上市计划并无涉及发行新股。也就是说，大股东通过释放手上持有的股份，让投资者认购参股，以便符合交易所所设下的上市条例。

发行新股：通过发行新股扩大缴足资本/股本，因此，从中所筹获的资金，将归纳为公司的资本，一般用作为扩展业务和减债等用途。

大部分的首发股活动，往往都是结合发行新股和献售股份，如在2012年贵为全球第三大上市活动的IHH医疗保健（IHH），依据7月2日发布的招股书，并配合在7月25日上市，发行高达18亿新股以及献售高达4亿3465万股份。在发行的新股中，所筹集的资金主要用于业务扩展。

如果你有兴趣认购首发股，又有那些步骤需要跟进呢？又该如何申请认购呢？你可透过三个管道认购首发股，既：（一）传统的邮寄方式、（二）银行的自动提款机（ATM）或者（三）银行的线上服务。前提是，在提出申请之前，你已有中央存票系统（CDS）户口，以在提出申请时填写CDS户口号码。

如果是选择通过邮寄的方式申请，可到证券行、大马交易所或股票发行所索取申请表格，且需要申请银行汇票（Bank Draft）或银行本票（Cashier's Order）来支付款项，并附上身份证副本连同表格寄至或呈交到相关股票发行所。

至于通过电子方式或网络方式认购的投资者，则将从你的银行户口内直接扣除相关款项。因此，在提出申请之前，你需要确保你的银行户口内拥有足够的资金。**有关CDS户口和认购首发股程序的资料，可以翻阅第7章和第9章。**

依据过去的记录，大部分首发股的认购率都相当踊跃，并出现超额认购的情况。什么是超额认购呢？就是公众投资者认购首发股的总数量，超过该公司公开让公众认购的股数/配额。在这种情况下，就会以抽签的方式来决定。例如，IHH医疗保健（IHH）在公开让公众认购的1亿6114万1800股，共接获提出认购10亿3970万1300股的申请，超额认购达5.45倍，为决定谁是真正拥有有关股票的“主人”，在7月13日通过抽签活动来决定认购成功的“出线者”。

成功认购首发股的投资者进而成为了该公司的股东，从而实现了将储蓄转化为资本的过程，并通过股息的方式共享该公司的盈利，或者削资的方式分担亏损。至于认购首发股失败或者只成功认购部分股数的投资者，相关资金将自动回退给予投资者，并可在上市后可从公开市场买卖。

二级市场 (Secondary Market)

一旦公司上市后，通过交易所进行的股票买卖活动，则属于二级市场活动，为有价证券（股票）提供了流动性。在二级市场，股票持有者可随时脱售股份兑现。投资者可以依据自己的判断和分析买进或卖出股票，至于价格则由买卖双方决定，主要受供应影响。

以IHH医疗保健（IHH）为例，成功在一级市场认购该股的投资者，之后若决定将手上的股票脱售，可从交易所提供的平台，即二级市场脱售予其他有兴趣购买该公司股份的投资者。一旦买卖双方的价格吻合（也就是达成交易），买方将通过证券行（中介）支付相关款项，而卖方将在两个交易日后（以现有的交割和结算制度）取得有关资金。

在一级市场认购失败或错失机会，之后仍然有意购买该股或者要增加股份的你，则可从交易所的公开市场买进，让卖方可兑现。为此，你缴付购买股票的款项，将支付给予卖方。

简单的说，一级市场是上市公司的融资工具之一，投资者通过认购首发股将资金交到该公司参与其业务，并由公司的团队去经营生意。一级市场可谓满足了公司和投资者双方的需求。公司以更低成本的方式集合广泛投资者的资金，让业务更上一层楼；而投资者有望从公司派发的股息和资本获利上受惠。

至于无法从一级市场认购首发股或错过机会的投资者，可从二级市场中，来购买该公司的股票。通过二手市场，既

可以让成功认购首发股的投资者在公开市场脱售变现，也可让其他投资者有机会参股。

根据大马交易所2019年报的数据显示，截至2019年12月31日，共有929家公司、18个产业投资信托（REITs）以及16个交易型指数基金（ETFs）在国内交易所上市。



第2章

了解马来西亚股市

在不同的股票市场，皆由不同的交易所监督负责。理所当然地，各个资金市场的“游戏规则和条件”也各有所异。要在马来西亚股市投资，当然不能不懂国内唯一的股票交易所——大马交易所（BURSA MALAYSIA），其前身是吉隆坡股票交易所（KLSE）。但是，你可知道大马交易所的交易市场（也可称为交易板块）有哪些吗？在这些板块上市的公司，又需要具备些什么条件吗？

我国的股市板块可分为主要市场（MAIN MARKET）、创业市场（ACE MARKET）以及在2017年才推介的“杰出企业家加速平台”（Leading Entrepreneur Accelerator Platform，简称LEAP）共3个不同的板块。

市场	
主要市场	提供具备业绩记录且具有一定规模和营运的公司进入资本市场；主要市场的潜在发行者（计划上市的公司）必须符合特定的盈利条件、市值条件或基建工程条件。
创业市场	由保荐商（Sponsorship）主导的市场，为商业领域特别是具有增长潜能的公司，加入资本市场的一个管道。保荐商必须评估潜在发行者（计划上市的公司）的适合性，同时考虑其业务前景、企业行为和内部控制等性质。

杰出企业家加速平台

由顾问（Adviser）主导的市场，旨在通过资本市场为中小型企业提供更多的融资管道和提高公司在市场上能见度。

注：与主要市场和创业市场不同的是，计划在杰出企业家加速平台上市的公司，无需发布招股书

（而是以信息备忘录Information

Memorandum取而代之），而且

只需要披露为期6个月的半年度财报和年度审计账目即可（主要市场和创业市场的上市公司

需公布季度财报、年度审计账目和年报）。因此，只有符合

特定资格的投资者（熟练投资者，sophisticated investors）才能

投资此板块挂牌的公司股票。

个人需符合以下其中一项标准：

（一）拥有超过300万令吉的净资产；或（二）个人年收入超过30万令吉；或（三）个人和伴侣合计年收入超过40万令吉。

2.1 了解上市条件

在不同的板块上市，就有着不同的条件。那么，要在主要市场上市的公司，又需要符合什么条件呢？根据大马交易所现有的规定，在主要市场上市的公司，需符合以下其中一个条件：

（一）盈利条件：在过去3至5年持续取得盈利，且税后盈利（Profit After Tax）合计至少达到2000万令吉，以及最新一个财年的税后盈利至少600万令吉；或者

（二）市值条件：市值至少达5亿令吉，以及至少拥有一整个财政年运作的营业额；或者

（三）基建工程条件：在国内或海外拥有基建工程兴建与营运特权的基建工程公司，其工程成本不少过5亿令吉，以及已获得政府或机构颁发特许经营权或执照，且至少还有15年的有效期。

除了需要符合以上的上市条件，在主要市场挂牌的公司，也需要将至少25%的股权，落在不少过1000名公众股东的手上，且各公众股东握有至少100股股份。对于比较年轻的股票投资者，也许并不知道如今的主要市场，是由过去的主板（Main Board）和次板（Second Board）合并所组成。

至于在创业市场挂牌的公司，则不需要具有任何的营运记录或盈利要求，但需要委任投资银行（或证券行）作为保荐商（Sponsorship）为期至少3年。在公众股权分散方面，同样地需要将至少25%的股权，落在不少过200名公众股东（且各公众股东持有至少100股）。

你可知道创业市场的含意吗？创业市场的英文为ACE Market，ACE代表着Access，Certainty和Efficiency的简写。创业市场的前身，就是自动报价市场（MESDAQ）。创业市场取代自动报价市场，主要就是让具有增长潜能（但缺乏营运记录）的公司，也能从市场筹获资金，而之前的自动报价市场，则有一定的上市要求。

创富百万 你可选择

在2017年推介的杰出企业家加速平台（LEAP），为鼓励更多中小企业通过上市计划进行融资，不需具备任何的盈利记录 and 经营历史，同时也不需要准备招股书，而是以信息备忘录（Information Memorandum）取而代之，申请条件更为宽松。在公众股权分散方面，只需要将至少10%的股权落在公众股东即可。

上市板块	上市条件	公众股权分散条件
主要市场	<p>上市途径（一）盈利条件：</p> <ul style="list-style-type: none">• 在过去3至5年的税后盈利，合计至少达到2000万令吉• 最新一个财年的税后盈利至少600万令吉 <p>或</p> <p>上市途径（二）市值规模条件：</p> <ul style="list-style-type: none">• 一旦上市，公司市值至少达5亿令吉• 至少拥有全年营运的营业额 <p>或</p>	<ul style="list-style-type: none">• 至少25%的股权在市场上流通• 至少1000名公众股东，各股东持有至少100股

	<p>上市途径（三） 建设工程条件（只适用于建设工程公司）：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 在国内或海外的建设工程成本不少于5亿令吉 • 获得政府或机构颁发特许经营权或执照 • 特许经营权或执照至少还有15年的有效期 	
创业市场	<ul style="list-style-type: none"> • 无任何营运记录或盈利要求 • 需要委任投资银行（或证券行）作为保荐商（Sponsorship），为期至少3年 	<ul style="list-style-type: none"> • 至少25%的股权在市场上流通 • 至少200名公众股东，各股东持有至少100股
杰出企业家加速平台	<ul style="list-style-type: none"> • 无任何营运记录或盈利要求 • 需要聘请持续顾问（Continue Adviser）保荐至少3年 	<ul style="list-style-type: none"> • 至少10%的股权在市场上流通

表1: 主要市场和创业市场的上市条件