

## 标题： <<蜕变>>

## 意义： 坚强的背后亦是撕心裂肺的蜕变

自从7月15日开始加入BIS后，我每天早上去工作的途中都会戴着耳机去听最新的BVE或者是我还不认识的公司的BVE，在短时间内让我认识了很多的优质公司的背景，未来发展潜能和所需注意的风险。从BVE里面我主要抓到了两支股票，第一支是SCIENTX我第二重仓的股票，第二支则是重仓买入的SAM，这里先从近期买入的SAM开始讨论整个来龙去脉。



SAM管理层在股东大会透露了什么前景展望？有什么拓展计划？如何看待目前估值？  
2021-09-01 SAM @ REX

---



SAM是目前估值最吸引人的半导体概念股？该怎么理解股价的飙升与风险？  
2021-08-04 SAM @ REX

↑



酝酿5年终于爆发，SAM属于半导体板块股票的补涨行情吗？MPI的翻版？  
2021-08-02 SAM @ CHEN

↑

在BIS最后一堂课上完后不久，还是跟往常一样每天看BVE Update，当下也没有特意想找接下来要投资的股票，目的也只是想认识更多行业，看看各行各业在这段艰难的时期是用怎样的策略来帮助公司转型或持续盈利的策略。就在8月2日当天，SAM出现在了BVE也是我第一次认识到这家公司。看完公司简介后我马上应用BIS所教导的方式用Value Farm先判断公司的ROE, Cash Flow & Dividend Yield，基本上公司业务和财务健康都很稳定，而且公司业务组合（复苏+科技）也是非常吸引我。当天晚上我就花了一夜时间研究完公司5年的Chairman Statement评估管理层的信用（绩效评估），主要管理层的背景和公司的估值对比其他科技行业。最后一步是找出公司比较大的shareholder的持票比例，也发现到新加坡的Temasik Holding是主要

持有人，其他的多数是一些基金和**EPF**也持有。所有的研究工作做好我就拟定了买入策略，把资金分成**5次**分批买入，于是**8月3号**就是第一次买入的日期。

Transaction Date	Stock		Type	Contract No	Quantity	Local Currency (RM)							
	Code	Name				Unit Price	Brokerage	Stamp Duty	Clearing Fee	Misc Cost	Amount Before SST	SST On Supplies	Net Amount
03/08/2021	9822	SAM	Buy	B412240A	900	10.740000	28.00	10.00	2.90	0.00	9,706.90	1.68	9,708.58

买入后的第二天也就是**4号**，**BVE**又出现了我想看到的内容：针对**SAM**的估值，理解股价的飙升与风险，这个视频即可对比我前天做的估值计算的准确性，亦能更深入地了解目前所需注意的风险摘要有哪些。结果在看完视频后更确定了我对**SAM**先前的估值假设是没有太大差别，我分别在**12日**买入了一次，这时已经有**40%**的资金都在里面了，心理也踏实了许多，这时更想要看到发生的事情是希望它有机会股价再下来一次让我再次收票。

Transaction Date	Stock		Type	Contract No	Quantity	Local Currency (RM)							
	Code	Name				Unit Price	Brokerage	Stamp Duty	Clearing Fee	Misc Cost	Amount Before SST	SST On Supplies	Net Amount
18/08/2021	9822	SAM	Buy	B073096A	800	11.600000	28.00	10.00	2.79	0.00	9,320.79	1.68	9,322.47
16/08/2021	9822	SAM	Buy	B948588A	700	13.800000	28.00	10.00	2.90	0.00	9,700.90	1.68	9,702.58
12/08/2021	9822	SAM	Buy	B823581A	700	14.000000	28.00	10.00	2.94	0.00	9,840.94	1.68	9,842.62

Published on TradingView.com, September 06, 2021 15:35:54 +08  
**BURSA:SAM, D** O:15.420 H:15.500 L:15.020 C:15.180



然而就在8月15日时前首相宣布要在第二天辞职造成马股波动，接下来的两天是SAM股价重新出现下跌的开始，我开始观察和预测股票会下跌到的可能价位，就分别在8月16日买了RM13.80的价位，也在18日当天早上我Queue Buy RM11.60；结果如愿的趁低买入了接近当天的最低价，我非常的开心，也是第一次在千股齐下，行情糟糕的情况下做出Average Down的动作，而且做得非常有自信并毫无恐惧反而还希望能跌的更低，相信这就是了解一家公司后心理异常踏实的状态。接下来的股价也没有再去到更低的价位了，不过还剩下的资金就继续等待着未来机会的出现。接着我还是陆续的观看最新针对SAM股东大会的内容，未来前景展望以及谈论目前估值的BVE。只能说REX老师对科技行业的解说叙述得非常专业，Alfred老师在近期内第一时间捕捉到SAM并将之放入BVE的时间点非常的准确，让我有机会在股价暴涨前剩下不到两天的时间内能迅速做好研究工作及时入场。研究速度快的主要原因主要还是因为BVE视频内已经仔细讲述了公司内部的业务，成长的因子，管理层的简介，还有公司的估值和风险；而我接下来要做的就只是深入了解公司掌托者的背景，可信度与公司的估值就能在最短的时间内做出投资决策。

接下来谈谈BVE如何影响到SCIENTX的买入决定。在7月18日上完BIS第二和第三单元后，课堂要求我们选出三个具有稳定现金流，ROE高并具有商业价值的公司。由于一开始没有头绪，于是便从GR Chart里发现SCIENTX连续6个月都一直出现在图表内，并被列为高成长低风险的公司所以我就选择了它作为我研究的重点对象。由于我也是第一次认识这家公司，我用BVE里面的关键字搜索找到了SCIENTX，并用了几个小时看了关于它的最新10个视频，通过这些视频我将重点都一一整理后做好了我的第二个功课，为公司的商业价值打分。

Business Value (低 1分 – 5分高) / 所选公司:			SCIENEX
行业吸引力	4.5	5	实力强的主导型, 其他两家主要竞争者TGUAN & BPPLAS
		5	原料供应(树脂) 容易获取, 树脂价格波动因素影响较小, 可转嫁cost
		5	主要客户是Top tier & Second Tier (Nestle, Gardenia, P&G, 服装业等) 供应稳定
		4	53年的经营, 19家制造工厂, 出口超过60个国家, 门槛高
		4	收购两家公司后的市场份额大幅度提高, 相对来说代替品减少
竞争优势	5	- 2019下半年收购DAIBOCHI包装公司和MEGA PRINTING & PACKAGING成为定制塑料包装的最大综合生产商, 进一步扩大市场地位与市场份额。 - 收购后触及到了饮料和快速消费品领域比如 (Mondelez, Pepsico, Kellogg's等) - 产业发展是SCIENEX的另一个业务, 贡献了30%的营业额, 项目遍布马六甲, 柔佛, 霹靂, 雪兰儿和檳城, 由于产业margin高的关系, 盈利贡献更是占了60%。 - 业务的多元化使公司比起同行更具竞争优势	
品牌信誉	5	-每五年翻一倍的公司愿景 -不断扩张的可负担房地产业务, 塑料包装市场和包装印刷服务 -产能普及整个包装产业链, 占有马来西亚数一数二消费产品 (Nestle)作为主客户	
顾客忠诚度	5	长期客户比如Nestle, Pepsico, Mars, Wingley都是家喻户晓的大众品牌, 只要顾客对这些品牌忠诚度高, 就间接的一直在重复使用该公司的产品。	
平均分	4.875		

自从我看完10个BVE视频后, 我对SCIENEX的公司业务和发展前景已经有了非常多的了解, 而且也符合我喜欢的公司业务组合类型 (复苏+龙头包装业务) 公司5年翻一倍的愿景, 种种原因足以让我有信心在几天后就直接下单买进, 以下是我的买入时间和价钱。

Transaction Date	Stock		Type	Contract No	Quantity	Local Currency (RM)							
	Code	Name				Unit Price	Brokerage	Stamp Duty	Clearing Fee	Misc Cost	Amount Before SST	SST On Supplies	Net Amount
22/07/2021	4731	SCIENEX	Buy	B794023A	2,000	4.160000	28.00	9.00	2.50	0.00	8,359.50	1.68	8,361.18



TradingView

买入这家成长公司其实在短期内也不在意股价是否有起色，因为主要买入原因是要看公司是否能在5年或更短的时间翻倍。BVE视频也在接下来我对SCIENTX的10年财报深度研究加快了速度，让我能更快更全面的了解整个公司的业务，过程中也增加了我对公司的信心和长期持有的决心。

年份	进展与展望	
2011	管理层实行现金流动监管政策	行政管理
	于马六甲建造顶尖厂房以太阳能电池封装膜	技术革新
2012	巴生港口增设一条拉伸膜生产线	加大供应
	收购 Tropicana Holding Sdn Bhd 股权买卖协议	收购/合并/重组
2013	增加拉伸膜产能，也提高其他工业包装产品生产	新产能 新市场 设备升级
	开展炼油与石油化学综合发展计划	
	新增 Nanotech 与拉伸膜生产	
2014	改善系统 5s Kaizen 引进厂房，达到更高营运和成本效应	成本下降
	研发部开发了6微米薄膜	技术革新
	开始购入7条新生产线，4条已经投入运作	加大供应
	收购 SASB 也带来了协同效应	收购/合并/重组
	SASB 资产也在集团进行消费品包装业务整合，注入 Scientx Great Wall Sdn Bhd	收购/合并/重组
2015	新生产线采用顶尖科技 Windmoeller & Hoelscher 吹塑薄膜机械	技术革新
	与 Futamura Chemical Co. Ltd 合作带领消费包装业务成长	新市场
2016	BOPP“双向拉伸薄膜”厂房举行开幕仪式	新产能 新产能
	分别在和丰和朱毛厂房引进了新机械	
	成功研发多种薄膜“Elite Plus, Elite Premium & NaNo6”	技术革新
	通过森德包装膜私人有限公司，于德国 Mondi Consumer Packaging International 签署一项股权买卖协议	收购/合并/重组
2017	在美国亚利桑那州成立全权持有 Scientx Phoenix LLC	新市场
	Scientx Quatari Sdn Bhd 购入柔佛古来 121.2 acre 土地	收购/合并/重组
2018	Scientx Park 购入雪兰莪万挠地皮	收购/合并/重组
2019	收购 Daibochi and Mega Printing	收购/合并/重组
	持续扩大西马德土地储备面积，收购马六甲榴莲洞发展计划	收购/合并/重组
2020	持续进行土地收购，发展可负担房产	收购/合并/重组

- 公司进展与展望详情可以往下看每一年季报的红线重点，同时与公司诚信与信用度用次年做对比。

SCIENTEX

认识了BIS & BVE彻底颠覆了我对价值投资的观念，我从经过了2020年6月到今年6月整年的频繁交易，中间不断的磨练自己并不断增加知识，到现在全面的价值投资思维的转变，仿佛一只毛毛虫经历蜕变成了展翅高飞的蝴蝶，开始了新一段投资旅程。

### BVE对我的6大帮助

1. 了解更多没有接触过的公司和行业，增广见闻。
2. 针对不同公司在不同领域的发展和计划，可以隐约看见整个马来西亚经济发展的方向和未来趋势。
3. 参考各行各业在这段艰难的经济时期是用怎样的策略来帮助公司转型或持续盈利的策略。
4. 短时间内判断公司业务是否有未来发展前景和公司主要获利方式。
5. 针对个股的持续跟踪持续更新公司的最新发展计划，业绩评估，估值分析，股东大会内容等资讯。
6. 有效缩短投资者的后续研究工作时间，加快投资者做出投资决策的判断。