

MERGE

RHB

汇集智慧, 创造美好财富世界

创业垂统 全家福禄

家族企业薪火相传。成功来自独特价值观。

第2页

股票：
离不开科技
RHB精明财富管理

第19页

20最佳表现
信托基金

第27页



PUTRA
BRAND AWARDS

持续前进， 共创佳绩。

只要持续前进，我们就能绽放更耀眼的光芒。

连续两年荣获布特拉品牌奖 (Putra Brand Awards)
的殊荣再次印证我们坚定不移的信念，而我们希冀
能持续与您携手勇往直前，共创更多佳绩。

欲知更多有关 RHB Group 详情，请浏览
www.rhbgroup.com



相辅相成，同步前进

RHB ◆

新世纪 新改变


我代表RHB全体同仁，恭祝您和您家人身体健康，财源广进，新年快乐！

新的一年，一个新的世纪开始，新的希望也有新的挑战。换个角度思考，新挑战也意味着新机会。而最关键的问题是：我们该如何找到这些机会？如果不彻底思考，挑战就是让人纳闷的挑战而已。

如果将企业和科技看成两条路，那么在2020年这两条路将有许多交叉点。区域性政治紧张，供应链转变，外资投资等因素，将造成电子和地产业史无前例的竞争，有助提升行业水准。随着许多本地企业提升至工业4.0，以及消费者更能大幅度监管他们的日常生活，对相应的科技和新生公司将有更大的需求。

这意味着，宝贵的机会将在相应的地方出现。这就是MERGE在最新刊号中特别为您报导的专题。RHB财富管理团队推荐医疗保健业的生技股，虽然不像科网股那样受到热烈关注，在波动的股票市场表现中，生技股表现得相当稳定。华人同胞即将庆祝农历新年，我们访问5家家族企业，其简单直接和充满热诚的价值观启发了下一代继续创新。

但愿这些精辟见解能为您启发灵感。



Rakesh Kaul
Head of Group Retail Banking
零售银行业务部主管



MERGE 第7期

出版 RHB Bank Berhad (Company No. 6171-M), Level 15 Tower Three, RHB Centre, Jalan Tun Razak, 50400 Kuala Lumpur. 编辑 Abdul Sani Abdul Murad, Leong, You You. 设计 Mister Yeow Creative (Company No. 002527577-A), 51-2 The Strand, Jalan PJU5/20, Kota Damansara, Petaling Jaya, Selangor, 47810 Selangor. 印刷 Percetakan Maju Intan Sdn. Bhd. (Company No. 77749-U), 31 Jalan Segambut Selatan, Segambut, 51200 Kuala Lumpur.

免责声明

本刊物仅供RHB Bank Berhad ('RHB') 特选客户，不准出于部分或全部目的得以重新分发、重印、复制或出版。本刊物仅作参考，不构成RHB的任何建议、提议或邀约。RHB在本刊物中不推荐或宣传任何第三方 (RHB集团和子公司除外) 或任何网站。本刊物中所包含的数据和意见乃根据可靠资讯。RHB不保证任何意见、陈述和信息的准确性、完整性或公正性，对此资讯的依赖将不构成对RHB的任何索赔。版权所有。RHB Bank Berhad (公司编号6171-M)。

创业垂统 全家福禄

家族企业薪火相传。
成功来自独特价值观。

中国俗语富不过三代，是由孟子曰“君子之泽，五世而斩”演变而来，完整句子为“道德传家，十代以上，耕读传家次之，诗书传家又次之，富贵传家，不过三代”。家族企业的寿命真的如此不堪一击？根据安永公司 (Ernst & Young) 的研究，跟在标准普尔500指数 (S&P 500) 中拥有15年平均企业寿命的美国公司相比，家族企业的表现远远超越了它们。家族企业除了着重商业盈利，也为了传承下一代而更加深谋远虑。家族企业的秘诀，从祖代开始酝酿，慢慢累积成丰富的经商经验和丰厚的企业资本，继而一代传给一代。家族企业对外得练成抵抗外在因素的能力，当发生市场干扰、经济萧条、世界大战等等状况时即可一一过关斩将。对内则须要调解突发的家族内部纠纷。在众多本地家族企业当中，我们访问了五家企业，希望从他们的经营模式中了解上一代和下一代继承者如何在新旧观念中经营家族企业。这些家族企业备有简单但又与众不同的商业价值观。不管是工业时代或数码时代，这些真金不怕火炼的价值观引领每个家族企业茁壮成长，绝对值得作为参考。



集团行政兼财政经理
Teo Wan Lu

集团发展规划经理
Moh Wei Ren

集团发展协调经理
Moh Wei Ken

集团采购总监
Datin Jennifer Ong

创始人兼集团常务董事
Dato' Albert Moh

敢为人先 的首创精神



M Summit 塔楼
檳城首座钢铁结构摩天楼
马来西亚首间空中温室
东南亚最高自动化停车塔楼



步步高升

- 2019 着手医疗保健项目, Res Rehab 开张
- 2018 着手酒店项目, M Summit 191 行政套房酒店开张
- 2015 开始创建 M Summit 塔楼
- 2015 从事发展高楼建筑项目,
推行新的经济性房屋如 Ramah Pavilion
- 2012 成立 M Summit 集团
- 2002 起 Zoo Road, Hills Pavilion 及其他精品住宅项目,
可持续性发展环保房屋发展项目
- 2000 创办 Ideal Summit

毛氏家族勇于踏出别人犹豫踏出的第一步。2000年代期间,因涉足其他发展商极力避免的风险,渐渐地在房地产领域赢得良好口碑。与其大事改造,拿督依随大自然地形建造别墅和房屋,尽量务实地采用土地给予的天然条件,从而帮助业主省却装修翻新的费用。这不但减少材料浪费,同时也减少对环境的影响。这些在早期就被启用的可持续性发展和环保建设的点子,成功引领企业发展成今日的规模。

那是敢为人先的首创精神。毛氏家族企业继续乘风破浪,开拓崭新领域。

拿督的长子Wei Ren发展了三项令人瞩目的革新项目,包括檳城首座钢铁结构建筑M Summit摩天楼,首间空中温室Skye,以及东南亚最高自动化泊车大楼。这三项家族企业项目为M Summit带来新的视野。



M Summit摩天楼建在檳城首府乔治市的中心地带。城市中心地带的地域非常珍贵,分割出来的土地面积非常小,如要盖建大型建筑将面对非常大的挑战。如今,在面积不超过5,000平方英尺的土地上,毛氏家族成功

建立房产帝国,除了M Summit摩天楼,还包括Summit 191行政套房酒店和Res Rehab医疗保健康复中心,分别进军旅游服务和医疗保健领域。

我现在的工作就是
给年轻的一代属于他们的
空间和自由去创造业绩。

他们三兄弟在接下来的日子
将踏上他们自己的
企业旅程。

创始人兼集团董事总经理拿督Albert Moh

拿督Albert Moh敢于为先的精神也没有衰退,除了他熟悉的房地产业,他还热衷培养企业领导。对他而言,拥有企业价值观和远景的员工不仅仅是员工而已,他们在家族企业打拼,也犹如家庭成员一样重要。因此,他也提供机会给公司的员工,栽培他们成为工程师、领导人或其他专业人士。安永公司的专家认为,这是家族企业其一显著

特征。他们倾向于将家庭成员和公司员工栽培成能带来良好业绩的人才,以确保企业能继续经营下去,同时也确保后代子孙继续繁荣发展下去。对此,拿督Albert Moh拥有高瞻远瞩的想法:“想要持续长久发展下去,家族企业就必须超越家庭的范畴。”



集团行政兼财政经理
Teo Wan Lu

集团发展规划经理
Moh Wei Ren

集团发展协调经理
Moh Wei Ken

集团采购总监
Datin Jennifer Ong

创始人兼集团常务董事
Dato' Albert Moh



LORD's
1974

客服总监
Wicky Loh

创意总监兼裁剪师
Kenny Loh

零售与市场总监
Olivia Loh

创始人兼常务董事
Lee Lee Loh

创始人兼裁剪师
Robert Loh

传承热枕

回首从前， 要不是为了他们三个孩子， 我们的家族品牌就不会有 今天的成绩。

创始人，常务董事兼母亲 Lee Lee Loh

早在数码时代来临前，

Lord's Tailor 洋服时装创始人 Lee Lee Loh 一心一意栽培孩子们，一步一步引领他们接手家族企业。她凭靠她本能的商业触觉多次成功将业务模式转型，将这订制洋服家族生意发展成著名的国际品牌家族企业。

夫人的远见核实了安永数据的真实性。数据中显示，X、Y、Z 世代将为家族企业带来未来优势。著名学者 Astrachan 博士曾在 17 家家族企业的董事会效劳，他指出：“X、Y、Z 世代都是数码世代子民，他们自有一套新式的思考模式。”

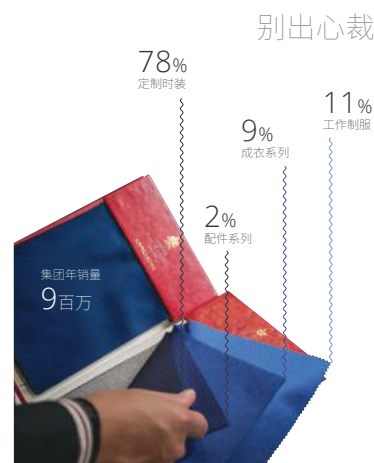
Lord's Tailor 家族企业的故事从这开始。1960 年代期间，一名男中学生对裁缝倍感兴趣，于是在班上开始接受同学们的订单。他专业的裁缝手工很快就在学校里广传开来。为了提高裁缝技艺，他收拾行李前往伦敦求学，拜师伦敦最著名的裁缝师，作为一名学徒接受培训。学成回到吉隆坡后，他开设了自己的第一家裁缝店。他的客户名单列有非同小可的大人物，包括穆罕默德·阿里 (Muhammad Ali)、敦马哈迪 (Tun Mahathir)、周仰杰

(Jimmy Choo)、Siti Nurhaliza 等等。所幸孩子们也继承了创始人 Robert Loh 的企业家精神。父母亲深谋远虑的价值观念深植在孩子们的心中，孩子们秉承着这些企业精神继续发扬光大家族企业。

至今他们针对当今的市场重新调整业务，其中显要的革新包括：
一) 设立一个全新的成衣系列；
二) 与本地设计师合作开发一系列受本地文化启发的饰品配件；
三) 配合潮流趋势与街头服装品牌合作；
四) 与区域零售商 Robinsons 和国际电影商合作，比如为《疯狂亚洲富豪》、中国下一部巨片《天火》和即将播映的剧集《新加坡纪事》中的演员设计戏服。

Lord's Tailor 经历了 45 年的营运，于 2019 年设立 Lord's HQ，作为凝聚创新和信心的新基地，进一步扩展家族企业。Lord's HQ 不是为了炫耀家族品牌而虚设的。这新的专用空间旨在提高

生产力和服务素质，同时扩充本地市场和区域市场，为客户提供更有效率的服务。



定制这名词在服装行业意指特别为个人量身订造完美合身的的洋服。Lord's 的第二代继承者们秉持着家族企业的艺术精神，像父母数十年前创立著名的定制洋服店一样，继续为自己定造一个属于自己的品牌。

零售与市场总监兼女儿 Olivia Loh

能够继承父母一起创立的企业，
这是我们无比的骄傲，
也是我们这一代的挑战。
我们将为未来深谋远虑，
全力以赴做得比以前更好。

百炼成钢



很少马来西亚公司能为客户提供长远品质保证。George Chong就是是其中的少数。30年的生产制造经验,和一项长达20年优良品质的务实计划,他的产品和服务就是一项信誉保证。张先生的原则简单务实。作为一名制造商,他的产品思维必须跨越未来数十年。其制造的产品必须经得起时风吹雨打的漫长考验,才能提供给世界地标性建筑的工程项目。这就是他练就的实力。

二十年前,张先生将自己的炼钢厂转型为制造商和组合式储罐群的出口商Sunnik。分单元组合式是当时关键性的创新点子,可以出口到世界任何地方并进行安装。

现在的他正为未来二十年筹谋,而创新将是不可或缺的重要部分。

儿子兼继承者Raymond Chong表示:“技术可以解决劳力问题。”他跟家人曾拜访日本工厂,在工厂负责生产的员工远远少于管理人员。另外,造访南韩回来后,发现一个惊人的比重:631台备有自动装置的机器人对比10,000名工作人员,乃是全球平均数的8倍。

为了规划业务操作在未来数十年能够达到所需水平,张先生不停地思考。他认为‘自动化’才是最佳方案,这样就能达到全球客户和承包商要求的品质和效率。自2019年年中,许多大型计划已

经定案,包括在英国的地标性项目的提案,在原厂实施自动化控制装置,以及购入工地以支援生产。

像Sunnik这样的家族企业模式有一处特别的优势,就是能够对公司的状况和发展作出快速的行政决定。家族企业对新兴科技非常敏感,不时关注全球趋势,同时拥有更多的权利作出革新。基于家庭一代接任一代的观念,家庭结构的因素促使家族企业能够作出长期规划,比如委任继承者接班,以便企业犹如家庭一样一代一代传承下去。

香港国际机场

SUNNIK

创办人兼集团常务董事
George Chong

全球执行总监
Aiwee Chong

镀锌执行董事
Raymond Chong

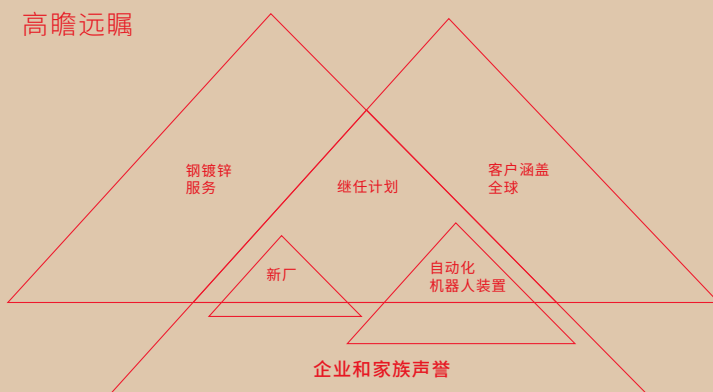




我规划了一套传承计划，
将目前已经成功发展的，
持续发展至未来20年。

那是我的目标。

创始人兼集团常务董事张先生





智慧生财

我们缺乏什么？
还有什么
是我们不知道的？

创办人兼父亲 Joseph Tan

常务董事
Denis Tan

市场总监
Genevieve Tan



WEP家族企业第二代继承人Denis Tan表示,他的父亲其实就是他的最佳学习榜样:“他经常会问,还有什么是我们不知道的?”已故父亲兼创办人经常强调技术知识的重要性,乃是任何工业企业达到成功的关键点。这些劝告Denis一直都放在心上,直到现在都没有忘记。父亲的忠告驱使他虚心学习所有关于凹版印刷技术的知识,这股孜孜不倦的学习动力让Denis了解到科技能够加速生产和提高生产力,从而能够借助技术获得企业盈利。

现在的市场不缺乏竞争对手。在同行中,就有7家竞争对手拥有比他更丰富

的市场经验,竞争显得格外激烈。Denis是当中最年轻的企业主管,凭借优良技术快速生产快速交货的优势,在市场交易量中WEP公司排名第三。在竞争激烈的市场生存下来,这绝对不简单。Denis也不胆怯,向客户保证以后将会交出比现在更好的效率。

追溯从前,Denis16岁的时候就开始在父亲的工厂工作。营业公司在楼下,Denis全家人住在楼上,他基本上就是在商业世界成长的孩子。从学院毕业后第三天,他就开始接手WEP直至今。父亲打造了一个企业文化和技术知识不缺的环境,让他在之中学习和成长,

可谓获益不浅。父亲绝不古板,除了将自己的价值观灌输给孩子,也将发掘革新想法的动力,以及实现想法的勇气植入他心中。

感谢父亲从早期开始的栽培,Denis日后得以在竞争激烈的市场中脱颖而出。现在,28岁接班人Denis是一个技术狂热者,对新的技术和科技拥有特好的嗅觉神经。

他认为全自动化是即将来临的趋势,所以WEP很可能在2020年底从工业2.5升级到工业4.0。

全速前进:
2020年底升级到工业4.0

ERP 企业资源计划

Cloud Station 同步文件

一键式自动化

全自动生产

员工效率

新营运职工

企业学习与社交

可持续性环保

80年来我们从未停留在古早配方。

我们的原创新口味

搭配原汁配方， 味道最美味。

第二代企业主Wui Gow Ngai

Suukee家族企业历经三代,当中有一非常明确的原则:保持原创。吃过沙爹的食客都知道,酱料对于沙爹有一种喧宾夺主的地位,可见酱料非常重要。首先,各种各样的食谱在厨房里一一经过挑战才调配到美味可口的酱料。做好食材准备,到大街小巷兜售,在炭烧烤架旁汗流浹背,聆听食客的意见,日复一日重复相同的工作。数十年以来,Suukee海南沙爹的秘方食谱经历了三代的劳苦艰辛和不屈不挠才酝酿而成。随着时代变迁,海南沙爹的后代开了一家Suukee Satay餐厅,进一步发扬光大家族秘方。

家族秘方不应该轻易被牺牲。Suukee沙爹酱料食谱中有一食材为酸杨桃 *buah bilimbi*。虽然所需成分不多,但有了这食材,味道吃起来才像真正海南人

的味道。曾经出现一段时间,酸杨桃的价格突然飙升,导致一果难求。没有这食材成分好像也没有什么大不了,但业者坚持不妥协,促发他们开始种植杨桃。

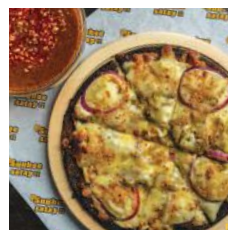
这家族企业的原则也在创新产品的过程中扮演着至关重要的角色。

即使每一代人有每一代的艰辛,创业精神依然不变。第三代继承者尝试推出略有不同的调味酱料,用于搭配新推出的Suukee比萨。酱料的味道出乎预料令人惊喜。如果不尝试的话,谁料到这古早原先的海南酱料食谱从烤箱烤出来后味道是最好的?创业的热情不仅于此,Suukee汉堡包也即将面市。Suukee沙爹原味食谱,再加上全新推

出的西式美食系列,这是勇于创新同时保持原创的企业精神。

一个伟大古早秘方从第一代开始兴旺家族企业。但如果固步自封,很可能就会落得孟子所说的“富不过三代”。产品创新是企业生存的其一里程碑。根据市场进行扩展和多样化产品,确保企业拥有良好竞争力,家族企业才能代代相传。举个例子,李锦记在早期针对消费者的使用状况,从单瓶牡蛎酱一步一步非常谨慎地扩展到不同大小和包装的系列产品。正是这种步步经营的原创精神,让李锦记这个品牌历经五代,写下约130年的品牌历史。同时不要忘记,李锦记仅从第四代才开始推出其他调味酱料。

保持原创



沙爹,
比萨和
汉堡包—
Suukee风格

新 積 昌

第三代企业主
Song

第三代企业主
Wui Chow Suan

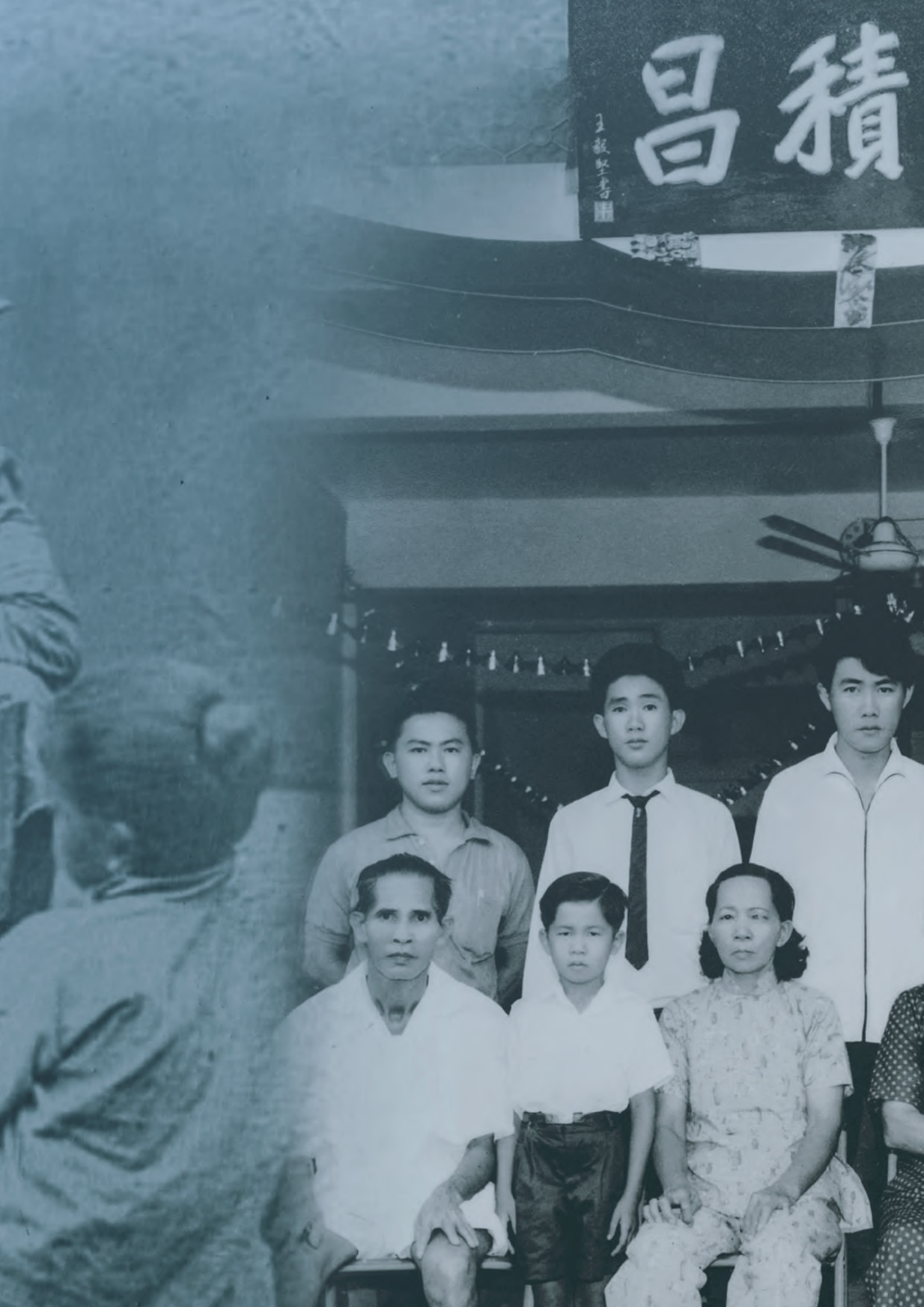
第二代企业主
Lee Boon Nam

第二代企业主
Wui Gow Ngjap



積昌

王叔堅書



新

海南沙爹食谱
历经三代薪火相传。



投资未来

家族企业的目光跟一般企业组织不同。眼前的即时盈利固然重要,但家族企业更专注于这门企业能否代代传承下去,所以自有一套独特的价值观,以让后代子孙兴旺繁荣。家族企业的生存本能在公也在私,发展企业的同时也照顾家人。

2018年安永公司做了一项研究,研究家族企业为何会“关门大吉”。大部分家族企业不将之视为巨大障碍。对家族企业来说,这是‘改变’的别称,犹如放长假休息一样。如果这些家族企业能够生存数十年,而且比美国大公司长久的话,这个“中断”只不过是一场

在这三年家族企业投资的项目

根据安永公司2018年对全球家族企业作出的调查

新产品和服务(研发项目)

资讯科技系统和控制

人力资本

生产能力

区域新市场

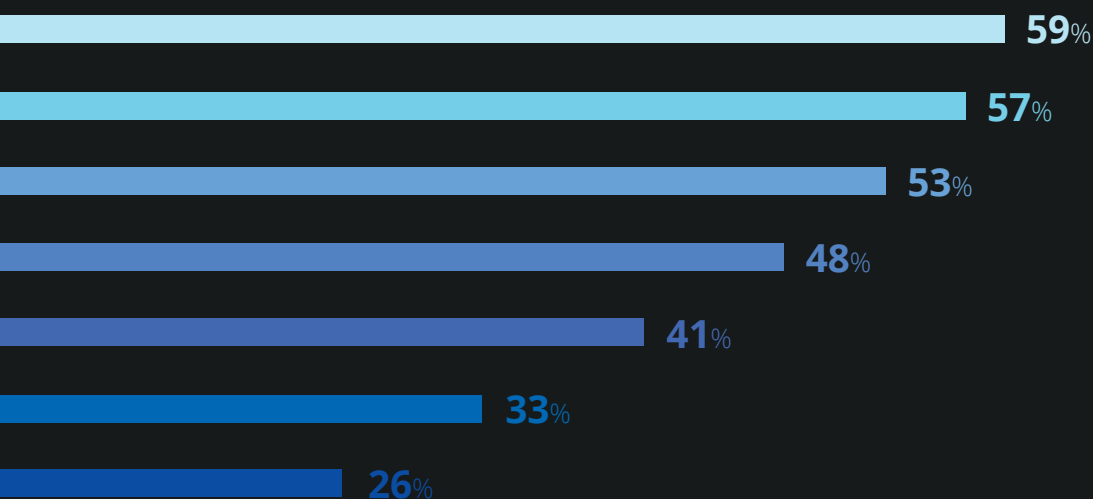
行内联盟

行外联盟

永安公司

中场休息而已,以后一定可以再次崛起适应新市场。其实,家族企业最需要条理分明的财务管理。不要因为家人是亲人的关系而模糊了账目。粤语有一句俗语非常值得参考:“人情还人情,数目要分明”。所以,选择一个能够了解您家族企业的银行作为合作伙伴,

对企业发展扮演着举足轻重的角色。敬请联络您的RHB客户关系经理,查询更多关于家族企业的规划和投资。



资讯来源: 1 EY, Is adaptation or disruption the secret to longevity?, 20 April 2018. 2 Mister Yeow Creative, Interview Audio Recordings—M Summit Family, 21 October 2019. 3 Mister Yeow Creative, Interview Audio Recordings—Lord's Family, 18 October 2019. 4 Mister Yeow Creative, Interview Audio Recordings—Sunnik Family, 19 October 2019. 5 Mister Yeow Creative, Interview Audio Recordings—WEP Denis, 30 October 2019. 6 Mister Yeow Creative, Interview Audio Recordings—Suukee Family, 15 October 2019.

我们助您 轻松实现 创业梦想。



由六项商务方案综合
为一的金融生态系统，
协助您简化公司的
营运流程。

现在，您可以大展拳脚，
专注于扩展您的业务。

立即申请RHB SME e-Solutions.

亲临 任何RHB Bank分行。
浏览 rhbgroup.com/g/ses
致电 03-9206 8118

今天就开立RHB商业来往账户*，再加入RHB Reflex计划以享有完整的商业金融服务方案：



金融会计软件

直接使用由云端会计软件Financio提供的服务，
让您更快捷的进行账单支付。



HRMS(人力资源管理系统)

简单化人力资源与工资管理，减少各种不必要的
行政工作和改善工资核算准确率。



商用信用卡

RHB商用信用卡让您随时随地进行离线付费
(offline business payment)。



消费终端机

使用消费终端机进行接受安全码和感应式
支付的银行卡付费活动。



ePOS (电子POS终端机)

ePOS - 我们的云端POS系统合作伙伴，
协助您轻松管理您的零售业务的营收。



量身定做的商业保险

量身定做的保险计划，简化和满足
您对商业保险保障的需求。

股票： 离不开科技

RHB精明财富管理

早在2014年, 德勤 (Deloitte) 就医疗保健和生物科技行业在2020年的状况做了一份报告。该论文详细描述了患者、医疗保健人员和生物科技组织如何在新世界运作。到目前为止, 其中10项预测已经有一半实现了:
消费者可轻易管理自我健康;
医疗室跟大数据连线;
前所未有的新医疗发明;
制药业从着重数量转向着重品质;
以及系列与保健相关的新商业模式;
报告涵盖全球区域。¹

虽然大部分人的生活离不开医疗保健, 但对其新发展趋势的关注并没有像数码网络般贯彻日常生活。市井人民可能已经在讨论5G网络时代的来临, 而关

于医疗保健的新发明却比较少成为日常话题。至于嗅觉灵敏的投资者, 对任何新市场的走势都特敏感, 医疗保健项目显然不在例外。多年以来, 资讯科技在首次公开募股 (IPO) 中总是扮演领衔主演的角色, 因而受到投资者大量关注。但如果稍微对市场多加留意的话, 生物科技和其他医疗保健行业也拥有良好的盈利表现。

2019年6月生技股在纳斯达克交易中心首次公开募股获得创纪录的优异表现。²

ALAMY/PSL Images

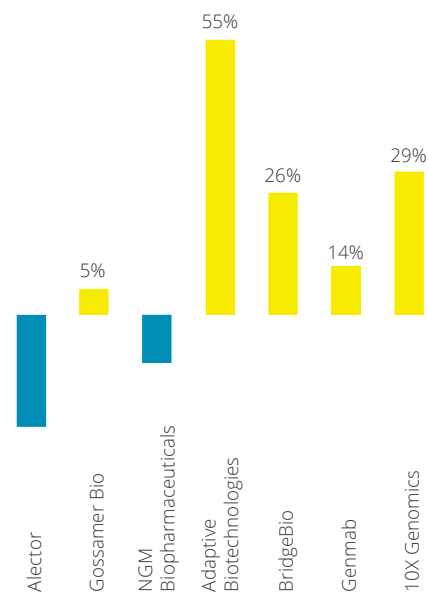


网络科技并非100%零差错。科网股的表现也有波动。市场的表现此起彼伏。2018年尾市场崩溃，国际贸易局势剑拔弩张，网络用户隐私泄漏，管理监控处于紧张局势……各种因素制造机会也制造风险，其中不乏盈亏。

无可否认，科技股在开盘交易的第一天就获得热烈反应，涨幅也取得惊人的表现。可是接下来的几年间却表现得平平无奇。阿里巴巴的收益几乎一半来自2014年的开市交易。迄今，网络商店平台Etsy三分之二的总回报来自开市交易。推特Twitter在上市当天飙升70%，后来惨跌75%，迄今尚未恢复到2013年首天交易的收盘价。GoPro和FitBit分别在2014年和2015年开市，现在股价跌倒发行价约负80%。直至2019年也无甚大改进。科技宠儿优步Uber、来福车Lyft、团队沟通平台Slack和音乐串流平台Spotify未能恢复到他们的巅峰状态或跌至开盘价以下。Peloton股价在开市后一周内下跌了两位数。³

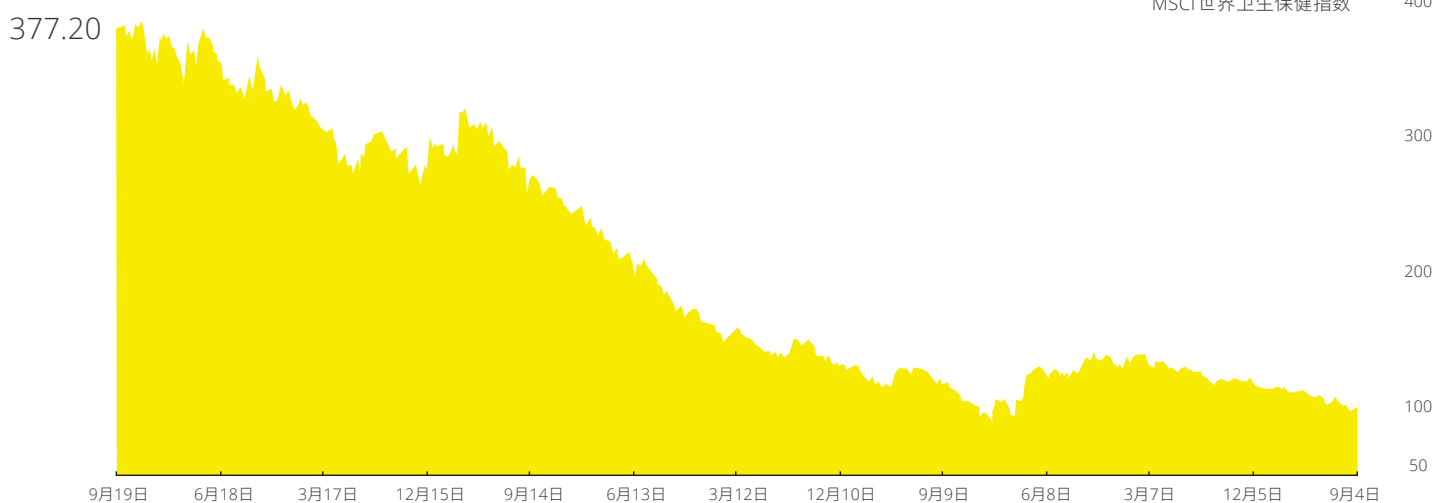
全球科技公司如苹果、微软、亚马逊、脸书、Netflix和谷歌相对地已经处于比较稳定的水平。很多新晋的科技公司遇到困难和挑战，还在寻找一条清晰通往盈利的途径。推特在营运长达13年后，首次在2018年2月才迎来首个盈利季度。⁴ 优步Uber也明确表示要到2021年才会出现盈利。⁵ 共享工作空间WeWork的市值估价达到470亿美元，但华尔街和矽谷的投资者质疑该公司的市值估价、商业模式和总裁Neumann在该公司的角色，以致开市日无限期延迟。这些看似高盈利的公司如WeWork试图掩盖超过负荷的债务和损失。⁶ 另外，初创公司企图提供低价产品以打压竞争对手，这种手段无形中造成科网股的估价不符合实价，犹如泡沫一样迟早会破灭。⁷ 与此同时，国际贸易局势加剧紧张，供应链大变动，用户数据隐私问题招来许多反抗。东西两方的贸易战争让其他国家举棋不定或静静隔岸观火。美国

2019大型生技股 首次公开招股增长率

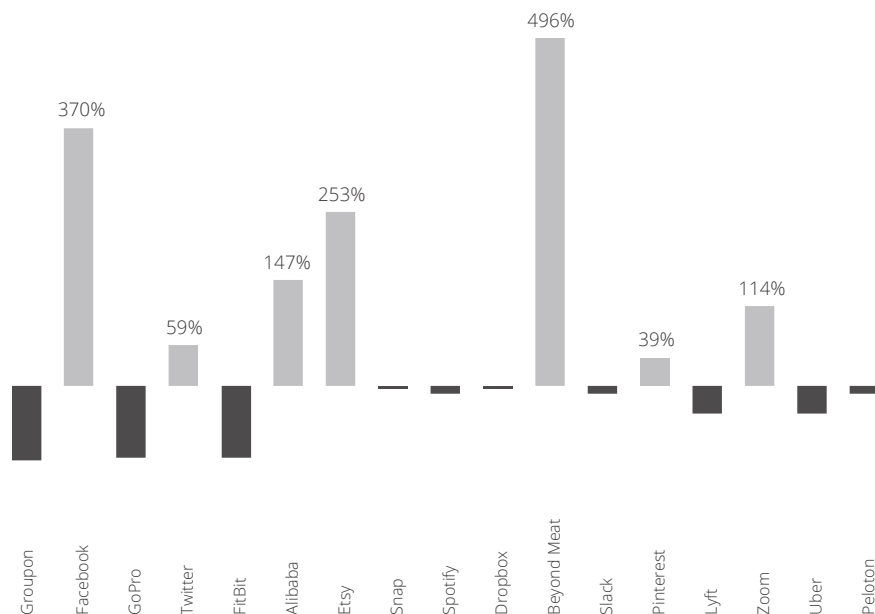


截至2019年9月30日的当前价格
万里雷THE MOTLEY FOOL

生技股 对 波动相近去



2010-2019热门科网股 首次公开招股增长率



截至2019年9月30日的当前价格
财富杂志FORTUNE

希望继续引领全球创新科技, 资金雄厚的中国正谋算如何棋高一着, 而数码科技扎实的印度在虎视眈眈, 这开创了从所未有的世界局势。⁸

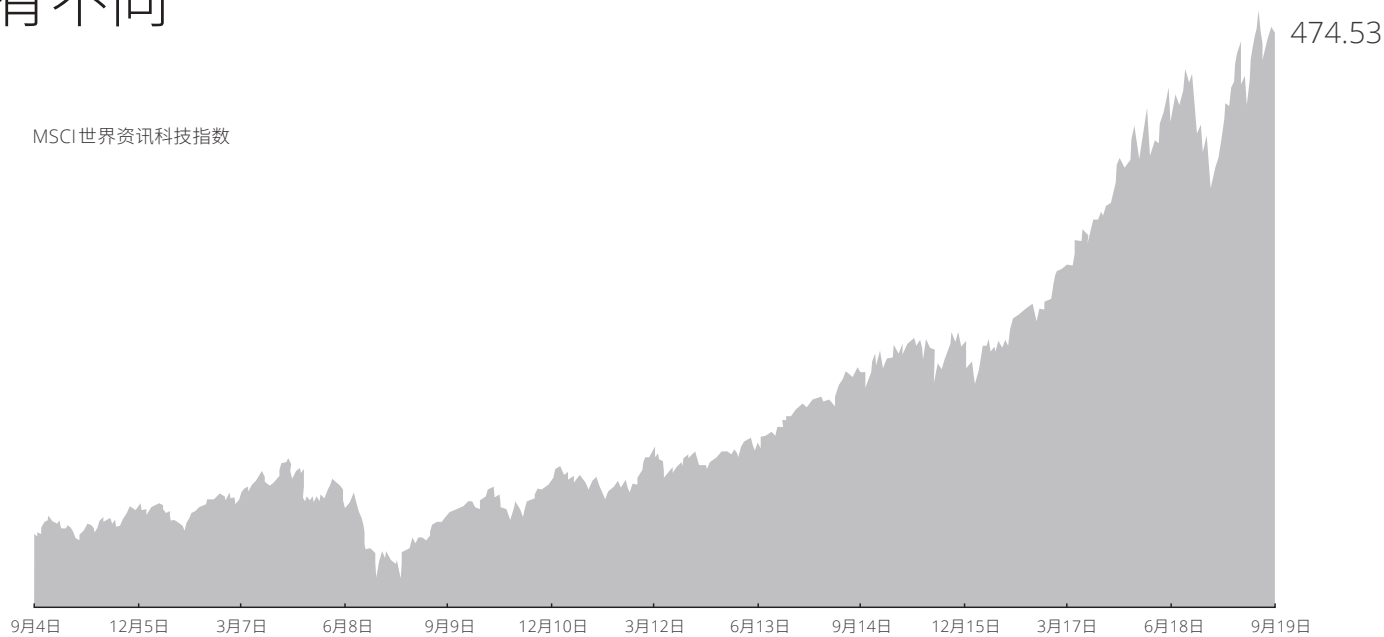
另一边厢, 医疗保健业发展越趋成熟。医疗保健在技术方面取得重大突破, 多项成功的临床试验迅速广传。不像其他行业, 医疗保健需要临床试验证明作为支撑, 不能单靠伟大的梦想。再加上政府部门和国际监管机构谨慎监督, 营销产品和服务的渠道也相当齐全。这些众多的因素促使医疗保健业在众多行业中脱颖而出, 成为市场新秀。

垒科网股

印颇有不同

MSCI世界资讯科技指数

2004年9月至2019年9月净收益累积表现(美元)
全球股校指数MSCI



2019年期间，市场焦点集中于科网股票的公开招股，其他市场机会很可能被忽略。6月间NASDAQ纳斯达克指数股价表中列进多项生技股。截至9月30日，7家生物科技公司中有5家市场估价达到10亿美元，而且股价涨幅高达55%。^{2,9} 11月间，渤健公司Biogen对市场宣布获得认证的阿茨海默式病的崭新疗法，因此股价高涨。⁸ 南韩生技公司HLB股价涨势火爆，该公司宣布在未来研发5种抗癌药物，促使股价从8月以来涨幅超越700%。¹⁰ 从4月开始的6个月内，澳洲证券市场的少数中小型医疗保健股票飙升，超越了32.5亿美元。从事眼疾药物研究的生物科技

公司Opthea在第二阶段临床实验取得显著进展，因此股价攀升逾400%；再生医学医药公司Avita Medical研发皮肤再生产品，用于治疗一系列伤口、疤痕和皮肤缺陷，产品在多个主要市场推出时，其股价涨幅达95%。¹¹ 其他医疗保健初创公司，如处方配送服务公司Alto Pharmacy、生物科技大数据平台Benchling、网上买药平台公司妙手医生、透过视讯远距诊疗公司KRY，被视为市场未来新力军。¹²

以目前的市场状况而言，科网股仍然是市场中被认为最有前途的热门股票项目。但是，生技股以黑马之势脱颖而

出。进展良好的临床试验让生技股比科网股更具可预测性和稳定性。一旦药物和医疗保健技术获得临床批准，即可通过就绪市场渠道快速进入市场，被视为获取利润的稳定途径。

生技股比科网股更具哪项优势？ 比较容易预测的盈利渠道

2019年9月澳洲生技小型股

	6月29日 市值 (百万美元)	当前市值 (百万美元)	涨幅	营销进展
Opthea	170.8	856.8	+401.0	第二阶段临床试验成功
PolyNovo	495.8	1420.0	+186.0	首个产品在6个国家销售快速，第二个产品发展中
Avita Medical	531.4	1040.0	+95.0	产品进入主要市场，采集服用后效果
Paradigm	264.4	487.2	+84.0	第二阶段临床试验成功
Nanosonics	1300.0	1930.0	+48.5	首个产品销售业绩显著，2020年推出第二个产品

澳洲证券交易所ASX

虽然并非每家医疗保健公司都可成功，
但这些公司具备盈利、
技术和药物市场渠道的优势，
因此投资者愿意投资。

万里富The Motley Fool

哪些因素促使医疗保健业快速发展？

消费者轻易管理自身健康。新一代消费者偏向自我诊断。消费者希望可以自我管理个人保健和个人资料隐私。价格适宜的基因筛查让许多成人和孩童得知个人固有的失调，即可提早预防或采取治疗。许多可穿戴于身上的测量仪定时提供个人身体的日常数据，以便更加容易管控身体健康。¹

大数据网络跟一切连线。个人数码设备和电子病历有助于医疗数据快速发展。医疗跟大数据连线后，能以更低的成本改善患者医疗护理和医疗研发。¹

加速新医疗发明。科学借助网络和数码科技得以加速发展。数据分析和先进软件加速协助寻获治疗方案、疾病模拟、药物配方及新医疗技术。渤健公司Biogen治疗阿茨海默式病的新药物，是首个真正可治疗神经退化性疾病的药物，相信近期可获得美国医药局FDA的认证。⁸ 3D立体打印技术才盛行短短数年，美国研究人员即可打印立体的活体皮肤和其内的血管。¹³ 在不久的将来，整个人体立体将可被打印出来。¹

制药业从着重数量转向着重品质。医疗创新可带来巨额利润。系列新药物和新医疗技术如治疗皮肤烧伤和罕见遗传疾病，其临床试验获得阶段性成功，促使2019年9月生技股在澳洲证券交易所ASX中飙涨32.5亿美元。¹¹ 在过去20年中陆续出现多元化的新医疗发现。医疗保健总裁们和专家们发现，真正有效的新医疗发明比大量生产更具盈利价值，有效的新医疗配方于是渐渐崛起成为新的商业模式。¹

创新商业模式兴起。患者需求、社区活动、客户持续支持、创新医疗技术、保健人力资源受到关注、策略性合作关系、经济规模、跨界医疗补贴等等，共同推动新商业模式的发展。由于宽松的条例和缺乏医疗人员，造成印尼约2.6亿人的健康状况处于不良状态。Halodoc应用程序拥有200万名用户，联同1万名医生和1,300家药房，组成社群保健平台。迄今为止，比尔和梅琳达·盖茨基金会 (Bill & Melinda Gates Foundation)、UOB大华银行、Go-Jek，以及Grab的东南亚区联盟伙伴都表示有兴趣投资。¹⁴

我在此行业担任总监已有18年。

近年出现多元化的企业跨界合作，
以及高水平的崭新医疗法，
真让人大开眼界。

药物研发公司Antisense Therapeutics总裁Mark Diamond对2019年澳洲证券交易所的生技股热浪发表意见。

展望2020

RHB财富管理专员组推敲,许多热门基金和股票如贝莱德世界健康科学基金(Blackrock's World Healthscience Fund),在2019年及2020年将获得相当热烈的反应。许多制药业者推测,药品价格取决于来届的美国总统大选。RHB分析师慎重提醒,以一概全的方法并非最佳方案。

科技网络无处不在,似乎人人都在谈论。首先,我们要搞清楚一些本质上的关键点。科技网络本身的至关键点,在于网络科技和大数据的收集。苹果和谷歌以及首要社交网络已是龙头大哥,其他的则借助科技网络作为平台发挥所长。因此网络科技涵盖的层面很广阔。医疗保健这领域就专注于医疗保健这一块,比起什么都能的科技网络

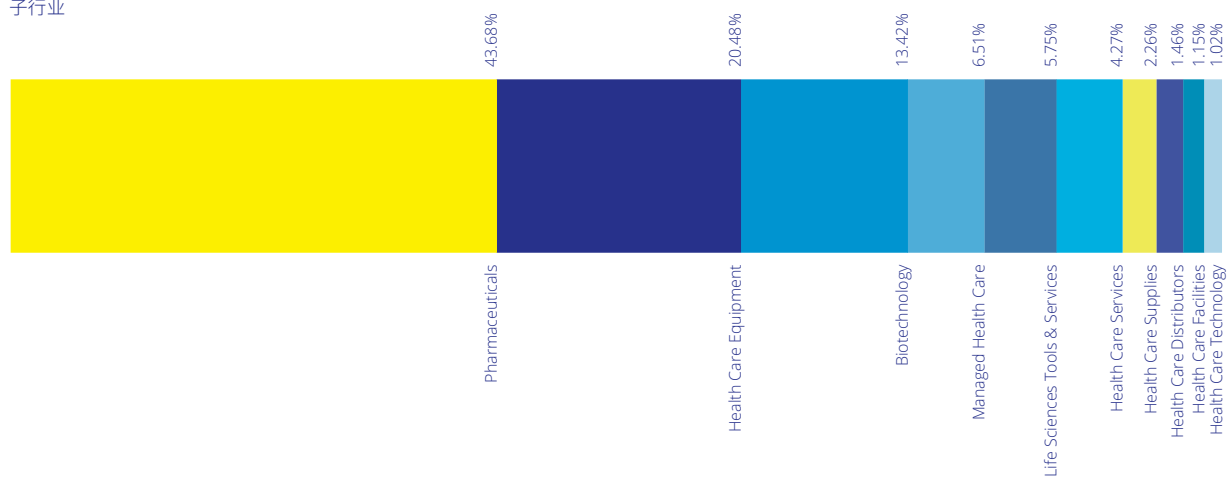
显得比较单一化。但随着医疗保健的技术越来越先进,再借助科技网络作为平台加速发展,促使医疗保健也能够快速崛起。

美国制药业在医疗保健领域占有很大比重,但是并非所有大公司都以制药为主的。科技网络有大约85%在美国以内,医疗保健则多是在美国以外的制药业或非制药业的公司参与。¹⁵大多数顶级热门制药业股票不但来自美国,也包括其他发达国家如瑞士、法国和日本等等。从地域性的角度切入,生技股更加具有多样性。另外,生物科技、生物制药、医疗技术、医疗设备和保健服务等等的非制药业股也属于生技股的一部分。

不仅限于美国制药业

全球医疗保健比重统计图

子行业



国家



MSCI世界资讯科技指数

各有千秋

医疗保健股的波动不及科网股大。长时间的临床试验,程序繁多复杂的管理监控,就绪的市场渠道等等因素,造就通往盈利的途径比较稳定。大国之间的贸易战,数据隐私问题,监控漏洞等等状况,多年以来影响了业务营运,科网股的表现也受到干扰。即便如此,科网股仍然是市场上最热门的投资,虽然市场股价的波动性比较显著,却让短期或中期的投资者获取高潜在回报。要求具有比较多稳定性的投资者,则可能比较偏向医疗保健的生技股。大家须时时提醒自己,无论是科网股或生技股,并非所有崭新网络科技或医疗保健都行得通。因此,投资者应在投资前对想要投资的项目了解更多,详细了解其市场定位、回报率及风险等等,以便作出谨慎的投资。

就现在的市场而言,投资者很难单独一人凭观察或凭直觉就做出投资决定。无论是生技股、科网股或其他项目,世界大多数金融理论都无法对过去的12个月至14个月内的动向作出解释。市场动向日趋复杂,有效收集市场数据显得格外重要。RHB Wealth财富管理团队从市场数据着手,以帮助投资者做出明智的投资选择。金融分析师、经济学研究人员和产品服务监管等等专员大量采集市场数据,并根据各种条件、因素、局势做出详细的分析,以让投资者并非凭靠“直觉”做出投资决策。敬请联系您的RHB客户关系经理。无论是长期本资增值或短期收益,高风险或高回报等等,RHB财富管理团队将根据您的投资需求,协助您整理出最合适您的投资组合项目。

资讯来源: **1** Deloitte UK, Press Releases—Healthcare and Life Sciences Predictions 2020, 2014. **2** Geekwire, Adaptive Biotechnologies stock soars 90% after ringing Nasdaq opening bell following \$300M IPO, 27 June 2019. **3** Fortune, If You Think There's Something Strange About the 2019 IPO Market—You're Right, 5 October 2019. **4** Bloomberg Live, Bloomberg Markets: Asia, 1 November 2019. **5** France24, News Live, 5 November 2019. **6** Wall Street Journal, How Adam Neumann's Over-the-Top Style Built WeWork. 'This Is Not the Way Everybody Behaves.', 18 September 2019. **7** International Banker, Is A Bubble Forming in Tech Stocks?, 2 October 2019. **8** Bloomberg Live, Bloomberg First Take, 22 October 2019. **9** The Motley Fool, Are There Good Investments Among 2019's Biotech IPOs?, 2 October 2019. **10** Bloomberg, The Spectacular 770% Surge of a Biotech Stock in Just 12 Weeks, 22 October 2019. **11** The Australian Financial Review, Small cap healthcare stocks surge to billion-dollar plays, 30 September 2019. **12** The New York Times, These 50 Start-Ups May Be the Next 'Unicorns', 10 Feb 2019. **13** Rensselaer, Living Skin Can Now be 3D-Printed With Blood Vessels Included, 1 November 2019. **14** Nikkei Asian Review, Indonesia's Halodoc raises \$65m to expand hi-tech healthcare app, 4 March 2019. **15** MSCI, MSCI World Health Care Index, 30 September 2019.

现在,您可以舞出美丽人生。



财富管理

RHB Premier 理财服务将协助您创造财富,为您的挚爱规划未来。

即刻改换到RHB Premier.

亲临 任何RHB Premier分中心。
浏览 www.rhbgroup.com/p/premier2
致电 03-9206 8118



财富管理方案

让您通过获奖无数的单位信托基金、结构性投资产品、股票交易和人寿保险计划来累积您的财富。



洞悉投资先机

进行投资决策之前,获得最新和最有深度的市场研究分析。



合格投资专才

依据您的财务目标、人生规划和风险偏好提供最合适的投资方案。



儿童储蓄账户

趁早开始让孩子培养储蓄的好习惯。只需存入RM1即可获享高达2.95%*年利率。

每名存款人获马来西亚存款保险机构 (PIDM) 保障高达RM250,000。

RHB Premier

*必需符合个人银行业务之条件与细则。2.95%年利率以及存款无最高限额特惠只限于孩子未满18岁、开设RHB儿童储蓄账户和/或儿童账户存款RHB儿童账户-i的RHB Premier客户。RHB儿童储蓄账户开户存款额为RM1, RHB儿童账户-i开户存款额为RM20。2.95%年利率是相等于一个月定期存款的基准利率。RHB客户完整的条件与细则, 请浏览www.rhbgroup.com/p/premier2

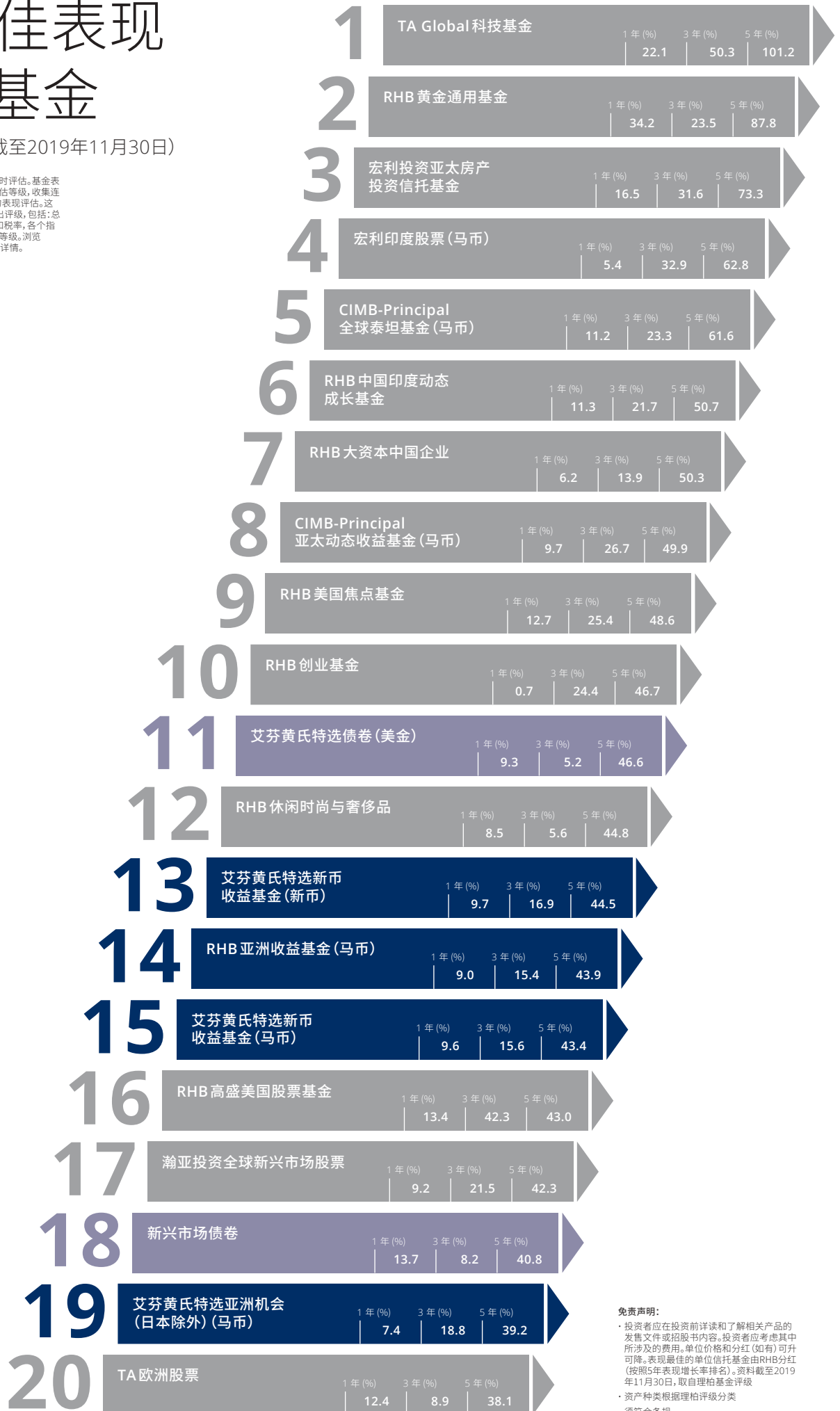
马存保机构 (PIDM) 的成员。
RHB Bank Berhad 196501000373 (6171-M)

20最佳表现 信托基金

理柏基金评级 (截至2019年11月30日)

理柏评级指数对基金表现作出即时评估。基金表现每个月按照理柏同级分类被评估等级, 收集连续3年、5年、10年以及整个期间的表现评估。这些评估根据5个理柏评级指数作出评级, 包括: 总收益、不变收益、基金保存、费用和税率, 各个指标占有相等加权平均值的百分位等级。浏览 lipperleaders.com 了解每项指标详情。

- 股票
- 综合资产
- 债券



免责声明:

- 投资者应在投资前详读和了解相关产品的发售文件或招股书内容。投资者应考虑其中所涉及的费用。单位价格和分红 (如有) 可升可降。表现最佳的单位信托基金由RHB分红 (按照5年表现增长率排名)。资料截至2019年11月30日, 取自理柏基金评级
- 资产种类根据理柏评级分类
- 须符合条款

创造财富，
勇于追求您
毕生的梦想。

RHB人寿保险计划, 实现您 财务自由的目标且获得保障。

我们的人寿保险计划专为协助您累积财富而设，
为您构建一个安心无忧的未来。让您与挚爱能够
享受人生中的幸福每一刻。

活动期限从2019年11月20日至2020年3月31日。

立即申请RHB人寿保险计划。

亲临 任何RHB Bank分行。

浏览 www.rhbgroup.com/p/CY

致电 03-9206 8118

今天就申请以获得机会赢取
一个Mi Band 4或Fitbit Inspire。



Mi Band 4

最低年化保费收入 (AFYP)

RM15,000



Fitbit Inspire

最低年化保费收入 (AFYP)

RM30,000

*只供作参考用途。



必需符合RHB Cherish You活动之条规与细则。*只限于所有现有RHB客户和新客户。只限于RHB Essential PrimeLink Plus (EPLP)、RHB Essential PrimeLink Plus Premier (EPLPP)、RHB Essential PrimeBuilder (EPB)、RHB Essential PrimeGuard (EPG)、Essential FlexiLink Plus (EFLP) 和 RHB Prime VantageLife Plus (PVLPL)。活动期间共有275个Mi Band 4以及175个Fitbit Inspire有待送出。每月送出的奖励限额为55个Mi Band 4以及35个Fitbit Inspire。活动期间每名符合资格的客户将获得一 (1) 个奖励，先到先得。参与者必需符合RHB Cherish You活动之条规与细则内所定义的参加资格。完整版条规与细则，请浏览www.rhbgroup.com/p/CY

免责声明：上述资讯只能作为优惠活动和参考之用，并且不能构成保单的内容。欲了解更多有关产品的项目保障、不承保项目以及条规与细则，请参阅产品宣传册、销售说明、产品信息披露说明书 (PDS) 和保险保单。保险由Tokio Marine Life Insurance Malaysia Berhad承保，RHB Bank只作为销售代理商。