

Publication	The Busy Weekly	Section/Page No.	Investment
Date	Saturday, 11 February 2023	Lead Article	
Headline	Islamic Finance Stocks, Takaful Malaysia Outperforms BIMB		

伊斯兰金融股 伊保胜伊银

投资及理财的烦恼

关于投资的种种问题，都欢迎您来信询问，我们会在本栏给你解答，恕不私人回答。

来信请寄：

资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, Suite 1A-3,
38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
电邮: feedback@busyweekly.com.my



问 | 请问假如我要投资伊斯兰金融股票，Bank Islam Malaysia Bhd (5258) 和Syarikat Takaful Malaysia Keluarga Bhd (6139) 那一个比较好？我知道两家公司的业务不一样，但是我不想把太多钱押在同类股票。 燕青

首 先对比两者的业绩表现，无论是伊斯兰银行 (BIMB, 5258, 主板金融股) 还是大马伊斯兰保险 (TAKAFUL, 6139, 主板金融股)，均在最新季度业绩交出亮眼的业绩表现。

其中伊斯兰银行2022财年第三季 (截至9月30日止) 净利按年增长40.57%，至1亿4286万令吉；营收则按年增长25.12%，至9亿3368万令吉。该银行首9个月累积净赚3亿6594万令吉，按年减少19.52%；累积营业额则是25亿3068万令吉，比去年同期高7.62%。

而大马伊斯兰保险在2022财年第三季 (截至9月30日止) 净赚8727万令吉，按年增长20.2%；营收按年升35.09%，至9亿2442万令吉。首9个月累积净利达2亿4366万令吉，按年减4.55%；累积营业额则有27亿5374万令吉。

保险产品需求回升

同时追踪上述两只伊斯兰金融股的肯纳格投行分析员表示，伊斯兰保险产品需求将随著本地经济活动复苏回升，有利于大马伊斯兰保险，尤其是零售客户因收入和就业前景好转而减少顾虑可负担能力，相信信贷相关保险产品有望从中受惠。

此外，该公司也会透过数字化来增强分销能力，虽然火险产品进一步放宽保费订价限制 (detariffication) 会加剧相关领域的竞争，但分析员认为相对车险与家庭保险，火险产品对大马伊斯兰保险整体保费贡献不大。

而伊斯兰银行管理层在业绩汇报会上也对分析员表示，今年依然有望取得10%股本回报率 (ROE) 目标，该银行首9个月的年化股本回报率为7.4%，分析员认为这意味著伊斯兰银行末季业绩表现会显著增强。

另外，该行年初至今贷款按年增长9%，该行亦致力于招收更多存款，将贷款对存款比率维持在可控制范围内。同时，净利息赚幅也将受惠于因调高隔夜政策利率 (OPR)，管理层保持2.20%以上的净利息赚幅目标。

管理层透露，因行每次上调OPR将影响其持有的债券价值，进而拖累非融资收入表现。单位信托部门也因市况转变而出现亏损，但分析员认为情况

大马伊斯兰保险股价走势



大马伊斯兰保险过去5年业绩 (单位: 百万令吉)

财年 (12月31日结账)	2022*	2021	2020	2019	2018
营业额	2,753.74	3,179.01	2,957.18	3,124.56	2,639.07
税前盈利	366.26	438.70	426.82	417.74	337.00
税前盈利赚幅 (%)	13.30	13.80	14.43	13.37	12.77
净利	243.66	411.42	362.42	364.84	294.92
净利赚幅 (%)	8.85	12.94	12.26	11.68	11.18
每股净利 (仙)	29.14	49.43	43.76	44.16	35.79
每股股息 (仙)	13.50	12.00	12.00	20.00	15.00

伊斯兰银行股价走势



伊斯兰银行过去5年业绩 (单位: 百万令吉)

财年 (12月31日结账)	2022*	2021	2020	2019	2018
营业额	2,530.68	3,167.76	4,980.11	5,381.65	4,202.48
税前盈利	559.56	704.22	1,097.29	1,205.01	1,065.46
税前盈利赚幅 (%)	22.11	22.23	22.03	22.39	25.35
净利	365.93	534.31	720.25	786.92	682.06
净利赚幅 (%)	14.46	16.87	14.46	14.62	16.23
每股净利 (仙)	17.02	21.87	40.21	44.75	40.36
每股股息 (仙)	10.40	10.93	12.60	16.00	15.50

会在2023财年逐渐好转，且其稳健的银行伊险 (Bancatakatufu) 业务也有助抵消上述负面影响。

股价方面，伊斯兰银行自去年2月下月开始节节败退，并在10月中一度跌至2.40令吉，尔后逐步收复失地。去年封关回到2.73令吉，但今年初再遭跌势，截至周五 (10日) 闭市报2.40令吉，年头至今跌33仙或12.09%。而大马伊斯兰保险则在去年6月中旬经历一波跌势，过后股价横摆向上，并在12月底做到3.55令

吉。步入今年股价先跌后扬，周五以3.56令吉挂收，年初迄今涨12仙或3.49%。

按周五闭市价计算，伊斯兰银行和大马伊斯兰保险的本益比分别是10.97倍和7.20倍，股息率则依序为4.55%和0.03%。

肯纳格投行给予大马伊斯兰保险「跑赢大市」评级，目标价为3.90令吉；给予伊斯兰银行的评级则为「与大市同步」，目标价2.45令吉。