



Weekly Watch 一周检视

# 2022年机遇风险并存

总而言之，2022年将是世界连续第三年面对无法解决的冠病问题——这些问题是在2020年开始发生的。

在国内，由于实施行动管制，2021年继续见证来自生命丧失和企业倒闭的大规模社会与经济破坏。这样做是为了遏制冠病感染蔓延；在高死亡率之下，国家医疗保健系统有时会到了临界点。



前线把关 迪瓦尼山 MSWG总执行长

由于预计世界将连续第三年陷入不确定的情况之下，以下是大马人民在来年可以预测的一些情况：

## ● 向奥密克戎 (Omicron) 宣战

没有人能够确定世界是否逐渐从大流行病，转去地方流行病阶段，或者目前国内和全球的接种计划，是否可以抑制全球健康危机。

最新的冠病浪潮——随着加强针不再是一个选择，而是必须——当世界进入2022年时，人们对全球正在复苏的乐观情绪受到了打击。

## ● 封城行动重演

截稿时，荷兰率先在欧洲实行封城措施，因为Omicron新确诊正在迅速超越之前“德尔塔”(Delta)变种的主导地位。

民，只能基于必要的原因才能离开家门。

许多欧洲政府实施比美国更严厉的管制，包括重新实施宵禁、关闭和旅行限制。

考虑到这些令人不愉快的发展之下，投资者应该做好准备，面对暂时停产、旅行、行动限制和供应链中断，进而影响投资的公司或甚至是市场动力的情形。

爱尔兰在晚上8店关闭酒吧，意大利和西班牙重新推出户外戴口罩的规定。

从积极的角度来说，执法当局(包括市场监管者)必须从以往的经验，明智地学到最有效管理大流行的措施。

## ● 第15届全国大选 (GE15)

全国人民都在猜测我国几时举办下届全国大选，虽然正式来说，GE15最迟必须在2023年7月之前举行。

大选的机会相对高。

考虑到当前的政治情况，基于政治不稳定，提前

和以往的大选一样，GE15的结果将影响股市走势，以及被认为与即将上任的政治人物相关的个别股项。

## ● 金融政策过渡

大马的政策从货币宽松和财政扩张，过渡到紧缩和整合。

由于流动时依然充裕，而市场在2021年急剧下挫和区域表现不佳之后，价值已经浮现，这将支撑股市的正面回报。

这增加了股市在2022年波动的风险，不过，看来这只会发生在2022年下半年或GE15之后才发生。

“对于最近水灾造成的疑虑，2021第4季业绩已经显示最后一季的收益成绩将是最低的。”该研究所补充。

## 股东大会 看板

日期：06-01-2022

RGT 控股 (RGTBHD, 9954) \* 时间：10am 地点：Online 成业资源 (SYF, 7082) 时间：10am 地点：Batu 11 Cheras, Selangor. 顶级手套 (TOPGLOV, 7113) 时间：10:30am 地点：Top Glove Tower, Selangor.

日期：07-01-2022

MYKRIS 国际 (MYKRIS, 03010) \* 时间：10am 地点：MyKRIS Avenue, KL. 宝利玻璃纤维 (POLY, 8117) \* 时间：10:30am 地点：Evergreen Laurel Hotel Penang. 威铨 (VS, 6963) 时间：10:30am 地点：Hotel Jen Puteri Harbour, Johor.

日期：10-01-2022

UWC 公司 (UWC, 5292) 时间：2:30pm 地点：Bayview Hotel Georgetown Penang.



## ● 财政拮据

观察2021-2025期间的第12马来西亚计划(12MP)以及加速第四次工业革命(4IR)，将如何刺激经济增长，并在经历了国家一次最大的经济震荡之后，如果保持政府的财政健康，将是一件有趣的事。

(GDP)维持在5.4%；而2022年预测是5.5%，风险偏上行。

兴业研究所预测，大马2021年的国内生产总值

随着政府负债比重，在2021年第二季触及64.3%——在2019年第4季的52.5%之后飙高——惠誉国家风险和行业研究所认为，70%的门槛已经不远了。

## ● 繁荣税副作用

繁荣税是对企业盈利超过1亿令吉征税33%，而不是2022年的课税24%。这一次过的征税，将让国库进账增加39亿令吉。

花税提高50%。从0.1%涨至0.15%；——取消印花税200令吉顶限；和——豁免股票交易的佣金的6%服务税。

这将影响小股东，因为派息数额将减少，上市公司的内部运转资金也将减少。但是，从较广泛的角度来看，该税将惠及国民——在上市公司的角度来看，人民是重要的利益相关者。

但是，在2021年12月30日，财政部长宣布，印花税率将设定在1000令吉，税率是0.15%。这受到市场的欢迎。

根据联昌国际研究，政府可能在以下的2022年预算案中，获得4亿令吉收益：——大马交易所的交易印

此外，将沙巴和砂拉越的暴利税，从1.5%增加到3%的原因，是简化半岛的暴利税，后者自2008年以来一直缴交3%的税务。和资本利得税相比，这些改变对股市的惩罚性较小。

## ● 暂停22个月，卖空重返

盘中卖空(IDSS)和自营单日交易(PDT)，将在2022年1月1日恢复实施。

至2021年8月29日，这两个暂停措施，将在2021年12月31日结束。

原定计划是在2月28日结束暂停，不过，之后延期

基于全球股市暴跌，该卖空暂停措施是在2020年3月开始。

## ● 别小看 ESG 风险

在不断变化和冠病相关挑战的情形之下，环境，社会和监管(ESG)的相关课题，越来越受到公司、投资者、监管单位、政府机构和其他利益相关者的关注，主要基于公众对于紧急课题如气候变化、环境

退化和人权等觉醒意识提高。由于ESG相关课题因其潜在在对规模和运营表现的影响，迅速成为新和紧急的业务风险，小股东应该警惕不遵守ESG要素将对股价产生的不利影响。

## ● 手套涨潮进尾声

基于平均售价和销量下跌，显示全球供需动力正常化，几乎所有证券研究对手套公司的近期展望保持悲观。

造成额外营运成本，以及劳工短缺。

其他问题继续在伤口上撒盐，例如低厂房使用率，和更严厉的标准作业程序(SOP)

此外，无可避免的，中国手套制造商通过降价策略，以及在2020年尾涌进手套业的新竞争者带来了激烈竞争，也打击了价钱竞争力。

## ● 原棕油价格展望分歧

根据棕油价的趋势，2022可能是走势两极的一年。价格在2022年首季将保持挺强，之后转弱，然后预计棕油产量在下半年将恢复。



“我们预测的2022原棕油平均售价是每吨3200令吉(2021E:每吨4300令吉)。我们怀疑2022年预期的产量复苏，是否可以弥补我们按年的低售价预测。”马投资银行对2022年种植领域前景发表意见。

前棕油价格每吨超过5000令吉可以持续，正如马股种植指数落后棕油价格。这部分是受到ESG担忧的影响，因为一些大资本公司正受到美国CBP调查有关剥削劳工的指责。”

## ● 散户推动市场

至今为止，2021年是散户推动的一年，散户成为大马股票的净买家，截至12月24日，投资了124.4亿令吉。

构，投资了104.1亿令吉，而外资净卖出247.5亿令吉。

相反，本地机构和外资是净卖家，分别套利了92.7亿令吉和31.7亿令吉。

2022市场参与率将如何发展，是大家好奇想知道的。基于高波动性因素，可能会影响散户的持股能力，因为没有像外资或投资机构般财力雄厚，因此，有人质疑散户参与率能否持续。

回顾2020年，我们看到散户成为净买家，投入了138.4亿令吉，随后是本地机

## ● 正常化利率

大马评估机构(MARC)预测，国家银行在2022年中后将正常化利率，在这之前，银行将维持隔夜政策利率(OPR)在1.75%。

大马交易所的散户参与，尽管市场观察员对市场没有任何基本因素下，受到流动性推动而表示担忧。

## ● 国行料升息至2.25%

同时，惠誉研究所预测国行将在2022年，提高隔夜政策利率至2.25%，以保护令吉的价值和维持利率优势。

尽管如此，提高OPR的预测和美国经济的发展同步，美国联储局最快可能在2022年三月加息，以应对令人担忧的高通胀。

回顾一下，自2020年7月7日开始的低利率环境(1.75%)，如何有助于促进

美联储官员预测，2022年将将有三次调高，在2023年再加三次。2024年还将调整两次，将主要政策利率调到接近2%。

## 本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构(MSWG)股东大会/特大的观察名单，这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询MSWG的网站www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 宝光控股 (POHKONG) 股东大会

#### 简报：

比较去年，宝光2021年的税前盈利大增35.5%至5280万令吉，主要因为黄金首饰和黄金投资产品销售增加。尽管如此，2021年的行动管制(MCO 2.0 & MCO 3.0)打击了集团的业务。公司将继续紧密观察大流行病的影响，并有信心能够面对未来的挑战。

#### 提问：

行动管制严重打击集团的业务，导致营业额在这期间大减。但是，集团采取纾解措施，提高在线和数字互动，实时商务及数字营销活动和移动应用程序，推动了销售增长。但是，和其89家零售店的销售相比，在线销售额即使大增157%，也是微不足道(2021年报第25和36页)。a)自2021年8月解除冠病管制以来，零售店面的客流量和销售恢复情况如何？管理层是否预测零售店的销售会落后复苏？

如果是，集团如何克服此挑战？

b)集团预测未来消费者的在线和传统销售的比例是多少？

c)公司推出自己的移动忠诚计划“Jewelnd”，旨在增加客户的参与度和互动(年报第40页)。推出以后，这个移动应用程式的表现如何？有多少用户注册？

d)公司的珠宝系列在各种电子商务网站如Lazada、Shopee、Superbuy皆有销售，在2021年增加了另一个在线平台Vettons(年报第40页)。

公司对发展在线平台有何计划？请进一步说明您的数字路线图/策略。

董事部使用什么指标来跟踪在电子商务的进展？

### 威铨 (VS) 股东大会

#### 简报：

集团在2021财政年，录得40亿令吉营业额，比去年的32.4亿令吉增加23.4%。

双位数增长，主要来自大马和印尼主要客户的订单增加。

公司取得历来最高净盈利，盈利增加了2.1倍或110.6%直2.454亿令吉(2020:1.165亿令吉)。

#### 提问：

近来，维护客工权利活动者安迪霍尔批评数家本地EMS公司的劳工福利，包括威铨。

为了克服这问题，威铨迅速与安迪霍尔接触，以商讨他提出的问题。

a)请问安迪霍尔提出了什么问题？ b)威铨是否能够解决他关注的问题？之后公司采取了什么行动？

## 成业资源 (SYF) 股东大会

#### 简报：

成业资源以2.22亿令吉，向英莎(INSAS)收购M&A证券行100%股权引起了疑问，因为公司并没有经营股票行的知识或经验。

股票行业务向来由许多老牌公司拥有，在激烈竞争之下，获取利润面对很大的压力。

#### 提问：

公司在2021年10月6日和美国木合板(MIECO)签署股票买卖合约，以5000万令吉出售子公司，成业家私有限公司2000万股(100%股权)(2021年报第17页)。

a)基于家具业在大流行期间业务大好，请问为何要脱售？

b)该脱售获利多少？

## 顶级手套 (TOPGLOV) 股东大会

#### 提问：

公司计划提高手套生产量，从目前的每年1000亿只，至2025年12月31日的2010亿只(2021年报第52页)。

鉴于平均销售价(ASP)正在下跌，以及许多新竞争对手因为强劲需求而加入市场，为什么要大量生产？



## 免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
● 本栏简报与内容版权属于小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
● 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
● 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my 欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my