



Weekly Watch 一周检视

如何应对奥密克戎震荡？

无可置疑的，奥密克戎 (Omicron) 病毒变种让投资者想起 2020 年初，当全球开始发生冠病大流行的时候。

我们回忆一下，当这个变种在黑色星期五 (2021 年 11 月 26 日) 引起媒体广泛关注，世界卫生组织形容它是值得关注的变种 (虽然没有 Delta 变种那么严重，不过非常容易传染) 后，导致全球股市大抛售。



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长

随着全球病例激增，各国政府迅速颁布高风险国家旅游入境的禁令，同时收紧了冠病社交距离的条款。

大马在 2 月 6 日的新增病例超过了 1 万宗，达到 10089 宗。我国上一次超过 1 万宗是在 2021 年 10 月 2 日 (10915 宗)。

自此，病例每天增加，至 2022 年 2 月 11 日的 20939 宗。许多病例属于第一或第二类，即没有症状或轻微症状。

随着目前的 R0/Rt 指数处于 1.2，根据大马卫生部总监丹斯里诺希山预测，大马在三月底将达到 2 万 2000 病例。

由于 Omicron (或其他新变种) 在 2022 年将成为全球股市的常规破坏性特征，以下是一些小股东在保障投资时，应该注意的措施。

吸取抗疫教训

值得庆幸的是，之前在控制大流行的经验可以派上用场。到目前为止，和不断增加的冠病病例成为鲜明对比的是，住院率还在可控制范围内。

虽然强制封锁和宵禁、旅游限制和边境封闭不再发生，自我隔离、社交距离和健康守则可能意味着企业将面对另一轮逆风。

尽管如此，随着死亡率降低和持续的疫苗接种活动，看来实施长期和更严格的封锁措施的风险将减少。

如果未来几个月 Omicron 的问题加剧，以下是投资者应该关注的因素：

破坏供应链

过去两年，鉴于冠病大流行造成的物流中断，全球供应链面对前所未有的压力。虽然供应链的中断情形看来已纾解，但是，如果 Omicron 疫情致使主要经济体再次封锁，情况可能变得更糟。

此外，IHS Markit 补充说，虽然大流行造成了大破坏——随着 Omicron 变种带来新的不确定因素——这并不是单一因素而已，大流行以外还存在大量的产能、物流和劳工的挑战。

比较一年前，基于经济反弹带来的强劲需求，原油、煤炭和天然气等能源价钱都大量上涨。

市场波动

在 2020 年，由于投资者担心冠病大流行的影响，冠病对经济造成严重破坏，股市在大流行初期出现史上最大的跌幅之一。

全球人民都在猜测，Omicron 会不会造成崩溃历史重演。

但股市的前瞻性质展现了 V 型反弹，就如道琼斯指数。在 2020 年 2 月 12 日创造历史新高 29551.42 点以后，在 3 月 16 日该指数大挫 2997.1 点 (12.93%) 至 20188.52 点。

尽管如此，跟着 2020 年的衰退而来的是股市的繁荣，道琼斯在 2020 年 11 月 24 日突破 3 万点，继续攀高，并在 2022 年 1 月 4 日创下 36799.65 的盘中历史高点。

和道琼斯一样，布兰特原油价格在 2020 年 4 月 21 日跌到每桶 9.12 美元——和 2020 年初的每桶 70 美元比，惨不忍睹——已经强劲反弹至 2022 年 2 月 8 日的每桶 92 美元。

在需求复苏、库存下降和供应中断的情形之下，分析员预测将去到每桶 100 美元。

除此以外，这些教训教会投资者，不是所有一切都是坏消息或者悲观，这从手套股和科技股在涨至历史高位后，如何在大流行消退和经济重新开放的光明前景之前，将接力棒转于复苏主题股可看出一斑。



国行料下半年升息

大家普遍预测国家银行将维持隔夜政策利率 (OPR) 于 1.75% 直至今年 6 月，然后鉴于通胀压力越来越大，在第三季才慢慢调高利率。

证券所例如联昌国际等预测，国家银行在下半年将调高两轮利息，每轮 25 个基点，即使一些人对加息措施表示担忧，因为通胀上升将进一步削弱消费者的购买能力。

从联昌国际的角度看来，国家银行加息反映了一些因素，主要是 (i) 2022 年的经济情况将比 2021 年好，因为锁城风险较低和劳工市场已经改善；(ii) 虽然预测通胀上涨，但是基于政府及时反应，通胀率并不激烈；和 (iii) 利率水平对消费者和企业依然还是非常宽松。

优先巩固财政

在宏观经济方面，世界银行认为大马的财政巩固需要优先处理，以确保中期有效的政府支出和收入征收。

这是因为大马的财政赤字预测，在 2021 年扩大至占 GDP 的 6.5%，因为支出上修了约占 GDP 的 0.6%，但收入则下滑了 0.5%。

更高的开销促使 2021 年 10 月的债务上限提高到 65%，但是偿债费用在 2022 年将进一步上升到 18.4%。

和冠病共存

最后，地方流行病是许多投资者必须学会的词汇，因为大马更多的经济领域将重新开放，而社交和旅游限制正逐渐取消。

当冠病成为地方流行病，这意味着感染不会消失，而且会继续传播。

不管它是 Omicron、Delta 或者 IHU 变种，冠病将继续存在，因此大家必须习惯在和病毒共存的情况下过活。

是时候通过适应新常态，和接纳各种不同但更安全的工作/生活环境来重新过活了。

从大流行过渡到地方流行阶段中，社区将看到越来越多的人民通过自然感染或接种，对病毒产生免疫力。

调整投资策略

即使 Omicron 变种导致新的停工，投资者无须突然放弃他们的投资策略。

市场用了少过 5 个月的时间，从 2020 年初对冠病的最初恐惧中恢复过来，随后的任何下跌都迅速扭转。

目前这个阶段，深入研究基本面强劲的股票，可能是个人投资组合在任何潜在波动中幸存下来的最佳方程式。

凭着严谨的研究和财务规划能力，我们应该明智/持续的进行投资，坚信在逆境中，机会比比皆是。

我们应该遵循的法则，是在市场恐惧、好股价被压低时买入；并在市场贪婪时卖出。

如果股价下跌，在低迷时继续投资，因为这可能是一个以折价购买优质股的绝佳机会。

如果股价上涨，在市场波动剧烈时套利。这取决于您的投资理念，甚至可能因不同股票而异——某些股项使用短期交易策略，而其他采用长期投资策略。

另一方面，避免陷于市场的日常波动，尤其是沉迷于投机交易——除非你有心理准备来面对后果——可能让您胃不舒服，或者神经紧绷。

如果您采取长期策略，那么市场在几天、几周、几个月甚至几年的表现，并不一定重要。

只要一个人的组合是由优质股组成，无论目前市场的方向如何，他的投资都可能在长期开花结果。

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。

Hextar 工业 (HEXIND) 股东大会

简报：
Hextar 工业的营业额稍微增加 170 万令吉或 1.4% 至 1.23 亿令吉 (2020: 1.213 亿令吉)。不过它转亏为盈至 190 万令吉，比较去年净亏 790 万令吉。这主要因为销售和分销开销降低，及较低的库存减值亏损和税务退款及超额拨备。其业务依赖于农业，因此大部分营收来自制造和分销肥料至农业领域。

提问：
在本财年，公司位于砂拉越的工厂营业额比去年跌了 18.1%，原因是原料供应短缺，产能和物流时间受限 (年报第 31 页)。
(a) 原料供应短缺的问题解决了吗？
(b) 随着过去几年棕油价格保持强劲，公司是否借之增加营业额？2022 年第一季表现如何？第二季的前景如何？

文语控股 (SASBADI) (股东大会)

简报：
文语控股继续蒙受亏损，净亏损扩大至 9925 万令吉，比较 2020 年的 895 万令吉净亏。冠病案例重新增加和实行 MCO，对整体营运产生负面的影响。

提问：
过去两年集团营业额大致相同 (2021: 6290 万令吉; 2020: 6281 万令吉)，不过，销售成本大增至 5163 万令吉 (2020: 4655 万令吉) (年报第 72 页)。
为什么销售成本大增？集团在未产生负面的影响？来如何管理销售成本？

吉隆甲洞 (KLK) 股东大会

简报：
吉隆甲洞营业额按年增加了 27.6% 至 199 亿令吉 (2020: 156 亿令吉)，净盈利大增 192.2%，达到破纪录的 22.6 亿令吉 (2020: 7.73 亿令吉)；主要因为强劲的棕油产品价格、KLK 油脂和其他业务的出色表现。
在 2022 年，它将专注于整合资产，加强协同效应和综合营运。

提问：
从地理上来看，集团的 55% 棕油园地在印尼，43% 在大马和约 2% 在利比里亚 (2021 年报第 28 页)。
基于近来印尼实施的新条款，要求当地棕油业者将 20% 产品以固定价钱售予国内的炼油厂，请问这对集团 2022 年的财政表现有何影响？

峇都加湾 (BKAWAN) 股东大会

简报：
基于棕油和棕仁的售价强劲，集团在 2021 年的营业额按年改善 29% 至 207 亿令吉 (2020: 161 亿令吉)，在营业额走强和数个非营运一次过脱售的投资/其他项目之下，税前盈利激增超过两倍至 30.8 亿令吉 (2020: 12.6 亿令吉)。
扣除这些非营运项目，其税前盈利为 25.8 亿令吉，或高于去年 105%。目前强劲的棕油价格估计可持续下去，这对种植部门是个好现象，而其油脂和工业化学部门估计能在 2022 年维持表现。

提问：
马化工的氯化工业业务盈利按年下降，原因是烧碱价格下降，巴西古当 (PGW) 工厂停工导致生产成本增加以及内部重组成本。
其 PGW 的一家工厂在 2020 年一月投入生产，不过不能以最大产能运作，导致 2021 年整年生产量减少。这间受影响的工厂预计在 2022 年 2 月恢复全产能 (年报第 39 页)。
(a) 为什么 PGW 工厂停工？
(b) 让该工厂恢复 100% 产能的成本是多少？
(c) 目前该工厂情况如何？

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