



Weekly Watch 一周检视

# 俄乌开战10投资思考点

“人对人无人道，让无数人哀悼！” (Man's inhumanity to man makes countless thousands mourn!)  
——苏格兰诗人罗伯特伯恩斯。

俄乌开战的事情已经持续发酵了近半个月了，虽然美国和盟友拥有大批杀伤力武器，但现阶段他们似乎仍只满足于俄罗斯进行经济制裁而已。



前线把关  
迪瓦尼山  
MSWG 总执行长

我们现在还可以假设俄乌冲突看来只像是东欧领土之内的“内部纠纷”。但是，战争对金融、经济的影响会是跨越边界，蔓延全球。

全球经济和资金市场会如何受到因为俄乌开战的影响：

以下 10 个情景，列出了



俄乌开战对金融、经济的影响会是跨越边界，蔓延全球。

## 1) 不大可能发生第三次世界大战

虽然俄罗斯最后将占领乌克兰的一些战略地点，美国和其盟国看来不会进行军事干预，因为乌克兰并不是北约 (NATO) 的会员。

不过，拥有 27 个盟国的欧盟，史上第一次决定向其东部邻国提供了 4.5 亿欧元武器，以供应军火给正在打战的国家。

在面对西方可能会采取报复行动，俄罗斯总理普丁在 2 月 27 日宣布将核武器置于高戒备状况。不过，西方势力对俄罗斯的报复行动将继续通过经济制裁方式。

## 2) 经济战争

美国、欧盟、英国和日本已对俄罗斯富豪和企业实施经济制裁，以示惩罚。

迄今为止最强烈的经济制裁，是美国和欧盟在 2 月 26 日宣布，把俄罗斯的大银行排除在主要的全球支付系统 SWIFT 以外，并宣布其他措施限制莫斯科使用 6300 亿美元的外汇储备。

英国石油公司 (BP) 宣布将放弃在俄罗斯石油巨头 Rosneft 的 1.75% 股权，导致它资产负债表上减值高达 250 亿美元。接着另一家石油巨头壳牌宣布退出所有在俄罗斯的营运，包括一家大型的液化天然气工厂。

此外，由于监管方面的担忧，纳斯达克和纽约交易所暂时中止了在其平台上市的俄罗斯公司股票交易，因为他们需要观察俄罗斯受到经济制裁以后的动向。

## 3) 大宗商品价格上涨

受到俄乌危机刺激，大宗商品价格飙升，包括石油、原棕油、铝和钢铁价格都呈现上涨趋势，而债券市场也一起走高。

布伦特原油期货价格已经突破了 14 年新高，冲上每桶 110 美元；另外因为葵花籽油供应中断，原棕油期货价格在 3 月 1 日涨到历史最高的每吨 8000 令吉。

考虑到欧洲依赖俄罗斯的能源，而这是普丁其中一个主要筹码，投资者应该紧密关注欧盟和北约的反应。在其他方面，预料资金将继续涌向美元或黄金等避险资产。

## 4) 滞胀风险

在通货膨胀上升的情况之下，大宗商品价格上涨可能进一步拖累全球经济增长，这也增加了央行在调整货币政策上的不确定性。

如今全球依然还是从劳工和原料短缺，物流延误导致供应中断的情形复苏。最后，如果制造商没得选择，只能将上涨的营运成本转嫁给消费者。



物流延误导致供应中断的情形复苏。

## 5) 通胀压力

在本地，食品价格上涨将加剧通胀压力——它是消费者价格指数 (CPI) 最大的组成部分 (比重：29.5%)。

鉴于大马仍然是食品净入口国，动物饲料和肥料成本上涨将加剧这种情况。大马还在依赖进口来确保足够的食物供应，主要进口食品包括海产，加工食品和其他主要农业产品。

虽然政府为零售燃油设定顶价将减低消费者的价格压力，但进口成本增加将冲击本地生产商，从而增加商品和服务价格上涨的可能。

## 6) 全球贸易中断

除了身为原油主要生产国，俄罗斯也是小麦、铝、钨、镍和其他商品的主要供应商，而该国也是欧洲和中国的主要贸易伙伴。

同样的，乌克兰在全球稀有气体的供应，例如用于半导体生产的氦气，也扮演者重要的角色。随着价格上涨，大宗商品短缺将加剧晶片、机械、设备甚至是食物的全球供应。

## 7) 对大马出口影响小

至于我国外贸方面，俄罗斯和乌克兰的贸易下跌，将只轻微影响大马的出口，因为两国的大马进口规模，只占了 2021 年我国总出口的 0.4%。

即使在冠病之前的 2015 至 2019 年间，这份额大致上相同 (占了出口的 0.4%)。因此，俄乌的贡献只占了大马总贸易额的 0.5%。

## 8) 欧盟需求疲软间接影响

尽管直接影响不大，长期供应中断将拖累 2022 年的全球生产和国际贸易活动，因此对电子电气行业的担忧比比皆是。

这种间接溢出效应可能来自出口需求疲软，尤其是涉及全球半导体供应链的欧洲。根据记录，2021 年欧盟 27 个国家的进口，占了我国总出口的 8.4% 以及总贸易的 8.1%。

从更广泛的意义来看，紧张局势的升级可能，引发整个欧洲大陆的燃料和食品价格迅速上涨。

基于欧盟向俄罗斯购买 41.1% 的进口天然气和 27% 的石油，任何供应限制将迅速导致能源成本上涨。这将波及整个经济，从包括更高的供暖和燃料费用，到更昂贵的企业运输和电力。



## 9) 受益于商品价格走高

尽管有很多不利，大马似乎可以从高大宗商品价格中受益。而这将缓解全球供应链的潜在中断对我国贸易的潜在不利影响。去年，大马在三样商品中取得贸易盈余，包括提炼的石油。

在国家财政方面，政府将因石油价格走高，而获得更高的石油相关收入。如果国际油价涨至每桶 100 美元以上，石油所得税 (PIT) 将在 2022 年超过 124 亿令吉 (2022 年预算案预测 2022 至 2024 年油价处于每桶 67 美元)。除了 PIT 和税收以外，对石油贸易征收较高的关税可以增加相关收入。

## 10) 外资流入本地股市

最后，鉴于欧美市场风险增加，同时美联储和欧洲央行收紧货币政策，外国资金预料将持续流入大马股市。

外资在 2021 年的净流出本地市场 31.5 亿令吉之后重返大马，将激励股市情绪。截至 2 月尾，外资在今年的首 8 周中的 6 周成为马股的净买家。

年初至今，外资是马股的主要净买家，资金流入 27 亿令吉，跟着在后的净买 6 亿令吉的散户。本地机构是唯一净卖家，套现了 28 亿令吉。

## 或是趁低入场良机

在俄罗斯开始全面侵入乌克兰以后，全球金融市场，包括大马股市皆表现震荡。在这种地缘政治因素影响之下，市场的风险指标会无可避免的大涨，而投资情绪也将波动。

但是，目前的危机可能会为投资者带来趁低收购价值股

和复苏股的好机会。

尽管如此，俄乌危机的延长，可能会危及疫情后的复苏步伐。短期内，我们不能排除可能要转投防御性股票的可能——这包括消费、医疗、基础设施、基本材料、产业信托和有韧性的股息公司等。

## 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。

### 友联控股 (UMS) (股东大会)

简报：

详见问题。

课题：

友联控股在 2021 年的营业额增加 11.3% 至 6378 万令吉；净利增加 182.7% 至 551 万令吉，主要因为项目销售进账 219 万令吉 (2020 年：零)。

过去 4 个财政年其营业额呈下滑的趋势。(年报第 36 页)。

请问该销售项目的性质？获得销售项目的挑战是？如何继续增加这些销售？

### 睦兴旺 (MUHIBAH) (股东特大)

简报：

睦兴旺寻求股东批准 2 配 1 附加股建议，目的主要是用来偿还部分贷款。

### 实值国际 (Pworth) (股东特大)

简报：

特大寻求股东批准将其可赎回可转换票据的最低转换价从 12 仙改为 5 仙。

### 美景控股 (MKH) (股东大会)

简报：

美景控股 2021 年的营业额和税前盈利，分别增加了 0.2% 和 38.3%，至 9.136 亿令吉和 1.611 亿令吉，因为种植业务的贡献增加，同时包括未实现外汇收益 800 万令吉。

课题：

集团介于 60 至 90 天的逾期但没减值的应收账款增加 912% 到 349 万 1092 令吉。同样的，介于 90 至 120 天的逾期但没减值的应收账款增加 1989% 到 378 万 2848 令吉 (年报第 177 页)。

集团正常贸易信贷期限为 7 至 90 天。

a) 请解释为什么出现上述高应收账款，以及为何没有减值？

b) 这些账款分别占了集团的主要部门 (比如产业发展和建筑、种植业、制造业及贸易) 多少比重？

c) 截至 2022 年 1 月，这些应收账款供回收了多少？

### 立艺企业 (DIGISTA) (股东大会)

简报：

基于酒店业务贡献大减，立艺企业的营业额按年减少了 37% 至 1650 万令吉。

该公司因此蒙受税前亏损 796 万令吉，而上年是税前盈利 63 万令吉。

公司预测旅游行业将反弹，而其于马六甲的 Imperial Heritage 酒店入住率应该有所改善。

课题：

集团业务涉及建筑、产业发展、中央监控系统 (CMS) 和酒店管理，请问哪一项业务将带动营收增长和帮助集团转亏为盈？

## 股东大会 看板

# 股东大会及特大 \* 特大

日期：08-02-2022

明试控股 (AEMULUS, 0181)

时间：10am

地点：Bayan Lepas, Penang.

日期：10-02-2022

亿丰控股 (NEXGRAM, 0096) \*

时间：10:30am

地点：Bukit Kiara Equestrian & Country Resort.

日期：11-02-2022

盟汇集团 (MPAY, 0156) \*

时间：10am

地点：Sunway Lagoon Club, Selangor.

T7 全球 (T7GLOBAL, 7228) \*

时间：10am

地点：Online

振德 (CHINTEK, 1929)

时间：10:30am

地点：Online

日期：14-02-2022

大资工业 (HEXIND, 0161) \*

时间：10:30am

地点：Tricor Business Centre, KL.

## 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