

大家爱上手套股

这里没有嫉妒或存心破坏舞会，除了手套热潮完全没有退烧的迹象，所有大大小小的市场参与者正在尽力找寻机会，在任何有关系到手套的企业中拥有股份。

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



和 2019 冠状病毒病大流行，大家极担心第二波流行将爆发——的破坏相对的，2020 上半年，手套公司的净值增加了数以千亿（这还没提及公司的创办人/大股东的个人财富）。

微领科技的凌云壮志

微领科技 (MQTECH) 成为大马交易所最新的手套热潮代表，当它表示有意和顶级手套 (TOPGLOV) (世界最大的手套制造商) 争夺目前由澳洲公司 Semperit AG 控制的利得控股 (Latexx Partners)。

虽然我们不应该小看这家创

业板公司的凌云壮志，但是我们对这家亏了 5 年的公司，如何能够融资收购利得控股感到非常惊讶。

根据《新海峡时报》6 月 18 日的报道，在 2013 年被 Semperit 集团收购后从大马交易所除牌的利得控股，目前叫价 3 亿令吉。

微领科技从事生产硬盘驱动器的高精度模具和电磁线圈，2019 财政年的亏损扩大至 748 万令吉 (2018: 亏 522 万令吉)，营业额从 2465 万令吉大跌至 965 万令吉。在 2019 财政年，公司现金达 34 万 378 令吉和银行贷款 1 万 3334 令吉。

增持全购来百利

除了微领科技，化学产品制造商 Hextar 全球 (HEXTAR) 也



异军突起，因为其执行董事拿督王子铭在增持来百利 (RUBEREX) 股权之后，触发全面收购条例 (MGO)。

收购价是每股 1.80 令吉，或者等于该手套制造公司 6 月 23 日收市价的 38.4% 折扣。不过，必须注意的是 Hextar 全球完全没

有持有来百利一张股票。

在 6 月 22 日向大马交易所报备，来百利说王氏和他持有 90% 的 Hextar 树胶有限公司，增持了 20.63% 来百利股权，因而增加股权至 50.18%，超过 33% 的全购门槛，必须向其股东进行全面收购。

马交所适时警惕

这让我想到大马交易所的警告，即利用 2019 冠状病毒病大流行带来商机的上市公司，必须确保它们提供事实、准确、相关和最新的信息给执法机构。

在 6 月 11 日的文告中，市场执法机构说它观察到上市公司涉及各种新投资或业务合作的冠病相关信息披露激增，包括了以了解备忘录、意向书和

经销协议的方法进行。

其中包括制造个人防护设备、呼吸器、洗手液和口罩、分销冠病快速诊断试剂盒、开发或分销保健品。

它也提醒上市公司不要使用模糊不清的字眼，这些字眼可能“夸张，浮夸，夸大或过度热心，或包含任何可能误导投资者或导致上市公司股票不必要的价格波动和动作的促销活动”。

峰值被放大？

尽管任何人都都在猜测手套相关交易的正确数字，有些人怀疑，这个行业的峰值是否已经放大，因为即使著名的研究机构，也还继续以超过 100 倍历史本益比发布高昂的估值。

尽管对手套业的前景越来越乐观，股东应该意识到投资在这个行业的风险。这些股票的估值是否过高了？与冠病相关的产品需求是否能够持续下去？

当研发出冠病疫苗后，不久的将来是否会出现供过于求的现象？

我们也必须注意到，近来股票行已经收紧这些手套相关股票的按金融融资，以减少对这个行业的曝险。

我们再次提醒投资者，不要将所有的鸡蛋都放在一个篮子里，分散投资是减低风险的重要工具。

巨额游资乱窜

普遍上，投资者必须警惕股市和经济基本面的日愈脱节。受到手套股的激励，大马交易所 5 月 29 日创下了破记录的 93.1 亿令吉成交价值，93.08 亿股的交易量 (创纪录的 112.1 亿股成交量，成交值 44.1 亿令吉，是发生在 5 月 18 日)。

在华尔街也不例外，经济学家警告目前的股市是受到政府推出的经济刺激配套所形成的巨量游资影响，一旦资金枯竭，就无以为继。

基于冠病形成的封锁活动，许多上市公司在 2020 年的财政业绩将非常差劲，这将无可避免地拖累股市表现。

在最新的经济报告，大马银行集团首席经济学家和经济行动理事会秘书处成员安东尼达斯 (Anthony Dass)，预测今年的失业率将达到 6% 或更高——比 1997 年亚洲金融风暴和 2008 年全球金融风暴更糟糕，当时的失业率是 3.2% 和 3.7%。

“除了重组和并购以外，公司倒闭的风险还是很高。”达斯说。

“同时，4 月底推出工资补贴计划后，我们还不清楚劳工市场的情形。它让面对收入问题的雇主提供了财务援助，同时拯救了 220 万个工作机会。”

其他问题包括了国家国内生产总值 (GDP) 下跌和债务水平上升。

国家债务年杪触顶限

遭到全球贸易和需求下跌的打击，已经成为一个区域趋势，根据亚洲开发银行发表的《2020 年亚洲发展展望》，马来西亚的 GDP 增长预测将萎缩 4%，之后在 2021 年反弹到 6.5%。

该预测和国际货币基金 (IMF) 在 4 月把 2020 年全球 GDP 预测从负 3%，进一步降低到负 4.9% 的展望，相当一致。

另一方面，财政部长东姑扎夫鲁警告，随着“施行各种措施来拯救生命，保护生计和刺激经济”，国家的负债水平将从现在的占 GDP 的 52%，在 2020 年底将触及 55% 的顶限。

紧随而来的是 2600 亿令吉关怀配套 (PRIHATIN)，以及随后的 350 亿令吉短期经济复苏计划 (PENJANA)，目的在于刺激大马经济，其中政府直接注资达 450 亿令吉。

同样的，国家银行批准的暂缓偿还贷款至 9 月后，可能显著减少银行的现金流，同时对系统的流动性产生不利的影响。

本周重点观察股东大会及特大

迪耐 (DNEX) (股东大会)

迪耐计划脱售 PING 石油公司，因为价值已经上升。在 2019 年 12 月 31 日，集团的账面价值是 2.16 亿令吉。在 2016 年以 1000 万美元 (约 4300 万令吉) 的价钱收购了 PING 的 30% 股权。(年报第 8 页)。为什么集团决定要脱售该投资？集团打算如何使用脱售后的资金？

大马邮政 (POS) (股东大会)

POS 空运的客户满意程度大跌至 50% (2019 财政年: 100%)，而 POS 物流的客户满意程度也跌到 66% (2019 财政年: 80%) (年报第 67 页)。

- 请问客户主要不满的是什么？
- 这导致客户流失吗？
- 公司采取什么措施来改善问题？

UOA 发展 (UOADEV) (股东大会)

根据年报，集团 2019 年 12 月 131 日的资本承担是 4080 万令吉，主要是投资产业的建筑 (年报第 4 页)。

- 这些投资产业的地点在哪里？
- 是什么类型的产业？
- 何时建筑完成？
- 公司有没有找到主要的租户吗？如有，请给予主要租户的名字。

伟特机构 (VITORX) (股东大会)

1. 冠病大流行和大马政府的行动管制令 (MCO) 对集团的营运和供应链有何影响？ 2. 鉴于冠病和中美贸易战持续，半导体的前景依然不确定。

- 请问它们对集团的订单有何影响？
- 集团目前有多少个月的订单？

纬矩集团 (WELLCAL) (股东大会)

在年报第 7 页里，提到 2019 财政年，基于发展和先进国家的经济复苏，工业树胶喉管的需求持续强劲。请问中美贸易战，冠病大流行，油价崩盘和动荡，如何影响供需，以及原料成本？

大众银行 (PBBANK) (股东大会)

为了帮助客户在冠病大流行纾解财务负担，本地银行授予个人和中小企业长达 6 个月

的自动暂缓偿债措施。

a) 请问比较集团的总贷款，融资和预付款项 (LAF)，涉及暂缓偿债贷款规模有多大？

b) 由于住宅产业、汽车和中小企业的商业贷款数额庞大 (占了集团 2019 年 LAF 的 74.4%)，请问基于 6 个月延期还贷导致 12 个月和预期信用损失 (ECL) 的拨备将增加多少？经济前景如何？

2020 年，预计贷款减值比例 (GIL) (2019 年: 0.5%) 将增加多少？

Velesto 能源 (VELESTO) (股东大会)

许多政府开始注意再生能源，这致使它们减少使用化石燃料、石油和天然气。目前政府着重的是太阳能、水力、风力、岸外热能和生物柴油 (年报第 41 页)。

鉴于再生能源的重要性愈加凸显，而集团目前的业务集中在石化燃料，请问集团未来的战略业务方向？

乐天大腾化学 (LCTITAN) (股东大会)

2019 年财报表第 43 页，注 9 的主要管理层薪资，集团执行董事李东雨博士和李权浩 (译音) 的薪资，按年增加了 157%，从 187 万令吉增加到 487 万令吉 (2018 和 2019 企业监管报告 7.1 条)。

a) 李博士的新薪资在 2019 年增加了 147% 至 284 万令吉 (2018: 115 万令吉)，而李权浩则从 72 万 3751 令吉增加到 198 万令吉。

在 2019 年的营业额减少了 9% 至 84.4 亿令吉 (2018: 92.5 亿令吉) 及净利减少了 44% 至 4.43 亿令吉 (2018: 7.85 亿令吉) 的情形下，请问两位执行董事到底达到什么表现指标而获得如此高的加薪？

b) 其他子公司的执行董事们，薪金也从 2018 年的 163 万 2000 令吉，大增至 2019 年的 650 万令吉 (2019 财报表第 43 页)。请问薪金大增的原因何在？

民都鲁港口 (BIPORT) (股东大会)

2019 财政年底，集团有笔 6.09 亿令吉现金在银行的短期存款，赚着 3.0 至 3.6% 的年利率。另一方面，其回教贷款高达 9.388 亿令吉，每年利息是较高的 4.5% 至 5.65%，以及租

赁负债高达 5.646 亿令吉。

考虑到各种需求，集团是否真的需要手持这笔庞大现金，而不是将它用来减低回教贷款和租赁负债？

国家能源 (TENAGA) (股东大会)

国家能源 2019 年在大马半岛的等效可用性因子 (EAF，发电能力) 是 83.35%，比 2018 年的 89.92% 低。该 EAF 也是自 2014 年 (EAF: 85.5%) 起的最低记录 (除了 2017 年 12 月 31 日的财年)。

比较 2018 年的 3.24%，国能的等效计划之外电流中断因素 (EUOF) 也跳高至 6.63，意味着本年度国能的发电站可靠性较低。

较低的 EAF 和较高的 EUOF，主要是因为 TNB 受到 Janamanjung 第二发电站和加埔第六能源单位的技术故障，长时间电力中断所影响。

前者 2019 年的电流中断天数是 120 天 (2018: 5 天)，而后者是 151 天 (2018: 52 天)。(资料来源: 年报、对分析员解说)

请问管理层从电流中断学到什么教训？两个发电站因为电流中断而进行的根本原因分析中有什么发现？

国能须要采取什么措施来加强资产的可靠性，及在未来防止相同的问题再发生？

大马机场 (AIRPORT) (股东大会)

随着大马航空委员会 (MAVCOM) 推出监管资产基础 (RAB) 架构，机场资本开销融资模式将产生彻底的变化 (2019 年报第 5 页)。2019 年底，政府宣布大马民航局 (CAAM) 和 MAVCOM 即将合并 (年报第 6 页)。

在 2020 年三月换政府，以及 MAVCOM 和 CAAM 的合并，如何影响大马机场的机场资本开销融资模式？

RAB 架构有可能不执行吗？

Comfort 手套 (COMFORT) (股东大会)

由于各大手套制造商积极提高产量，较小的制造商如 COMFORT 等，如何确保其市场占有率不被侵蚀？COMFORT 有什么竞争优势？

马建屋 (MBSB) (股东大会)

当经济不景时，家庭是最脆弱和受影响最严重的部分之一。

a) 鉴于家庭业务占了马建屋 358.6 亿令吉的总贷款，融资和预支款项大约 73% (261.2 亿

令吉)，请问公司如何确保在延迟六个月偿还期后，依然能够收回贷款？

b) 在冠病疫情之后，公司准备如何应对破产和清盘上升的问题？

c) 作为风险管理的一部分，公司是否会检讨 2020 目标，即零售对企业的融资比例达到 70:39 (年报第 55 页)，以达致较平衡的融资组合？

联昌国际 (CIMB) (股东大会)

2019 年 12 月 27 日，国家银行对数字银行执照架构发出了征求意见草案，以鼓励金融领域应用创新技术。

a) CIMB 集团认为有必要申请数字银行执照，以辅助在大马的业务营运吗？

b) 数字银行预料能够提供产品和服务给微型和中小企业里服务不足或完全没有提供服务的领域 (草案第 6 页)

基于这些服务不足或没有服务的领域，通常需要高服务成本，而潜在营业额偏低，请问是否值得 CIMB 去发展呢？

c) 你们认为未来数字银行将给传统银行如联昌银行等带来巨大的挑战吗？

世霸动力 (SERBADK) (股东大会)

1. 集团 2019 年脱售贸易应收款项时亏损了 800 万令吉，比 2018 年 (280 万令吉) 多了 520 万令吉或 185.7% (年报第 218 页)。

a) 为什么该款项以亏损售出，为什么增加？

b) 请解释公司为什么和一家银行签署无追索权应收款项购买架构协议，而不是普通的内部回收贸易应收款项 (年报第 27 页)？

c) 请提供 NRRPFA 的特点和详情。

d) 公司因为这个服务，在 2018 年和 2019 年付给该银行的费用是多少？

合成统一 (HAPSENG) (股东大会)

炼油厂部门包括 Jeroco 第一炼油厂和第二炼油厂，Tomangong 炼油厂和 Bukit Mas 炼油厂，在 2019 年的平均使用率是 69.2% (2018: 68.8%) (年报第 13 页) a) 请问最新的使用率是多少？2020 年预计平均使用率是多少？ b) 该部门将继续最大化营运效率以减轻生产成本增加的影响 (2019 年报第 13 页)。

部门的营运效率有什么成就？该部门圈定了哪一些需要改进的范围？