

券商预估勿太乐观

在充满不确定的时期，各种想象不到的事情都会发生，对于关键意见领袖来说，也许只是轻描淡写地发布错误的期望，但这可能导致盲目跟随他们观点的群众，蒙受巨大亏损。

有句话说：“股票分析员手中的笔可能比剑还强大”，最近就有分析员在对顶级手套的最新报告中，就讨论了这全球最大的手套制造商，股价是否能够突破 100 令吉。

虽然“顶级手套能否突破 100 令吉”这标题，看起来好像难以接受，但鉴于我们的股市只要遇到“和手套相关的任何事情”就发疯了似的，这样的标题可能会被解读为乐观的认可。

不过，值得一提的是，分析员为他高昂的估值提供依据。

该分析员之前已经将顶级手套的目标价，从 22.40 令吉提高 107%，至 46.40 令吉，可能已是市场最高的目标价。

这位分析员认为，该公司能突破 100 令吉的可能性得基于以下两点：

- 投资者愿意以 2021 年 52 倍本益比来购买该股，该本益比和其竞争者贺特佳的估值相同；
- 手套的平均售价在 2021 财年每个月至少涨 10%。

他进一步说：“我们的合理价并没有计入该公司近来宣



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长

布的 1 送 2 红股建议”。

联同其他 8 家本地投行研究的目标价，顶级手套的平均目标价是 30.43 令吉，市场给出最低的目标价是 25.40 令吉。

散户热情如火

如果顶级手套在 100 令吉以上交易，意味着其市值将达到 2690 亿令吉。

实际上，从来没有一家大马上市公司的市值可以超越 1500 亿令吉。

在人民日益担心 2019 冠状病毒病大流行的第二波或第三波攻击时，大家却预测我们的股市继续看好。

更糟糕的是，当前低利息的环境致使定期存款回报率不吸引人，许多散户纷纷将资金投入股票市场，以赚取更好的回酬。



顶级手套涨势惊人

受到手套股上扬及仙股大涨的推动，本地股市在 7 月 20 日再次创下纪录，交易量增加到 124.9 亿股，破了之前 7 月 8 日的 118.07 亿股的纪录。

没有人能够预料顶级手套，攀上了大马市值的第二位，只比马银行的 862.2 亿令吉市值稍低。

在 7 月 30 日的闭市价，顶级手套的市值处于 699.8 亿令吉，超越了 660 亿令吉的

大众银行。

如果“不寻常”是常态，毫无疑问地，顶级手套的“跑友”贺特佳，也以 695.1 亿令吉的市值居于第三位。

更重要的是，手套股的涨潮，不仅创造了新的亿万富豪（以美元计算），或进一步丰富了目前亿万富翁的财富。

经过了过去的两年的惨淡表现，手套股热潮也推动大马交易所成为区域最佳表现者，今年首 7 个月涨了 0.94%。

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，这里只简要地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。

Kerjaya (股东大会)



课题：
Kerjaya 集团放眼继续竞标更多建筑工程。

截至 2019 年 12 月 31 日，集团已完成的未售出产业

总值 6461 万 7271 令吉，比去年的 4964 万 7360 令吉，增加了 30.2%（年报第 122 页，注 12）。未来，集团打算如何处理这些库存？

永成统一 (WZSATU) (股东特大)



课题：
永成统一寻求股东批准发行不可赎回可转换优先股 (ICPS) 和凭单的建议，以融资未来的建筑工程。

另外，该公司也寻求股东批准，修改在 2014 年以 2700 万令吉收购 Misi Setia 油气有限公司时，一份 1200 万令吉的担保协议书条款。

WCT 控股 (股东大会)



课题：
WCT 控股计划通过各种方式，降低负债水平。

在工程和建筑业务方面，于 2019 财年营运亏损 1770 万令吉，2018 年则亏 1 亿 3670 万令吉。这主要是因为最终仲裁案件中败诉，导致 1 亿 4670 万令吉的额外损失减值（年报第 10 页）。

随着该仲裁案件已经到了尾声，董事部预测 2020 财年

可以转亏为盈吗？该业务的前景如何？

工程和建筑业务预计会继续由超过 50 亿令吉的未完成订单支撑，同时专注在工程的执行，以确保可持续的盈利。最近标获的 12 亿令吉建筑工程，加强了集团的订单实力（年报第 23 页）。

请问该订单长达多久？2020 年的新订单目标是多少？

MyEG (股东大会 + 股东特大)



课题：

MyEG 在 2018 年将财年截止日从 6 月 30 日，改至 9 月 30 日，而后又在 2019 年修改至 12 月 31 日。

在长达 15 个月的 2019 财年期间，该公司取得 5 亿 9358 万令吉的营业额，税前盈利为 3 亿 694 万令吉，在 2018 财年分别为 5 亿 6227 万令吉和 1 亿 2847 万令吉。

作为数字服务的领先供应商，冠病的爆发是否为公司带来一些商机？

商业服务和产品营收，从 2019 年 4 亿 10 万令吉，减少到 2 亿 7180 万令吉（2019 年报第 165 页，注 38）

为何该业务的营收大幅下滑？此跌势是否会持续？

另外，该公司将在特大上寻求股东批准成立股息再投资计划、雇员认股计划，以及将业务多元化至提供金融服务。

不过，给予良好的企业监管考量，MSWG 不鼓励独立非执行董事参与雇员认股计划。这是因为，独立非执行董



事扮演着监管的角色，而非执行角色，同时有责任监督雇员和执行董事的配股计划。

在雇员认股计划建议里，有 3 名独立非执行董事有资格认购新股（特大第 5、6 和 7 提案），风险是他们可能受股价影响而无法作出公正决策。

1. 为什么雇员认股计划加入了 3 位独立非执行董事？这是否代表他们的董事费和其他福利，不足以回馈他们所付出的服务？
2. 此雇员认股计划也包含集团的非执行董事，以表彰他们对公司的发展和表现的贡献（通告第 17 页）。请问雇员认股计划委员会使用什么绩效指标来评估这些独立非执行董事？

恒宝环球 (HBGLOB) (股东大会)



课题：

恒宝环球第一季的业务深受冠病冲击，亏损了 650 万令吉，上财年同季为 550 万令吉盈利。2020 年前景不明朗。

公司的产业、厂房和设备目前价值 7665 万人民币（约 4599 万令吉），2018 年为 8279 万人民币（4967 万令吉），之前是用于养鸭农场业务，但该业务已经终止（年报第 80 页）。

此外，2019 年在产业、

厂房和设备的开销多了 2353 万人民币（1412 万令吉），包括 1570 万人民币（942 万令吉）的租赁土地、建筑物和基础设施、50 万人民币（30 万令吉）的工厂机械，以及 732 万人民币（439.2 万令吉）的进行中建筑工程。

1. 除了从租赁中获得一些收入，集团计划如何最大化这些资产的价值？
2. 产业、厂房和设备中所增加的开销，是属于什么性质？

辉煌集团 (MUDAJYA) (股东大会)



课题：

辉煌集团的对股本比例约为 5 倍，所以打算通过各种融资方法，来减少负债及加强资产负债表。

在营运业务方面，该集团的建筑合约和发电业务，营业

额都下滑了 50%（年报第 176-177 页，注 32）。

1. 未来两个财年，董事部计划如何克服营业额减少的问题？
2. 这两项业务在 2020 财年的前景如何？

业务	营业额 (令吉)		
	2019 财年	2018 财年	波动 (%)
营运业务	2 亿 5826 万	6 亿 3851 万	59.6
建筑合约	5059 万	2 亿 9890 万	83.1

总而言之，随着经济基本面和金融市场如今出现“失联”的状态，股票分析员们更应该要做好本分，而不是对投资大众煽动贪婪之火。

在道德方面，国民都有义务在冠病斗争中，相互帮忙。

当巨大规模的财富敲响了手套厂的大门时，不是每一个行业都像他们那么幸运，许多行业已经在这次的病毒危机中，蒙受巨大的财务损失，并且认为能够继续营业已经是非

常幸运了。财东姑扎夫鲁在 7 月 27 日的国会报告中披露，在 4 月至 9 月的延偿贷期间，银行预料将损失 64 亿令吉。

当在 6 个月的宽限期在 9 月结束以后，银行将继续通过“重组和重新安排”为受影响的贷款者提供财务援助。

尽管这对银行股产生了极大影响，这个措施还是必要的，以帮助大型和小型借贷者安然渡过目前的病毒危机。

勿煽动贪婪之火

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 本栏简报与内容版权属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