



Weekly Watch 一周检视

放宽 PN17/GN3 构风险



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

即使有时候所释放的善意，是为了让每个人受益，但很多人却视之为理所当然。

为了减轻上市公司因为 2019 冠状病毒病而面对的财务困难，大马交易所 3 月 26 日为那些在 2019 年 1 月 2 日至 2020 年 12 月 31 日期间，陷入 PN17 和 GN3 行列的公司，给予 24 个月的宽限期（本来是 12 个月），以便重组。



亚航和亚航长程触犯了陷困条例。

此外，马交所 4 月 16 日声明，那些在 2020 年 4 月 17 日至 2021 年 6 月 30 日触犯上述条例的公司，将不会被列为 PN17 或 GN3 公司，长达 12 个月。

上市公司只需发布它已触犯上述情况的即时声明。

难掩财困事实

这反映出当局在当前的艰难时期帮助陷困公司的真正用意，让陷困公司在重组财务状况的同时，可以专注维持业务和营运。

但是，这对投资者构成风险。

实际上，虽然这些公司暂时不会列入 PN17/GN3，但它们确实是面对财困的公司。

应给更多重组时间

在交易屏幕上，PN17/GN3 公司是带有一个符号的。

现在，粗心的投资者可能不小心投资了这些公司，因为它们没有被归类为 PN17/GN3，投资者无法作出“明智的决定”。

或许，比较好的方法是让他们继续列为 PN17/GN3，以便让投资者能够充分了解，但是提供这些公司更多的时间来重组。

冠病非管理不当借口

这个额外的纾解措施是自 4 月 16 日生效以来，直至 8 月 14 日，已有 7 家上市公司，包括 6 家主板和 1 家创业板公司触犯了 PN17 和 GN3 的陷困条例。

它们是亚航 (AIRASIA) 和亚航长程 (AAX)、绿能交通环球 (GETS)、亿马建筑 (IKHMAS)、奇新 (KHEESAN)、新茂控股 (CYMAO) 和 BAHVEST 资源。

鉴于冠病大流行对航空和旅游业的破坏和影响力，我们对于大公司如亚航和其附属公司也在名单之中，并不感到意外。

作为记录，截至 7 月底，有 23 家公司列为 PN17 公司，还有 3 家是 GN3 陷困公司，代表了大马交易所 899 家上市公司的

2.89%。冠病不应该让管理不当的公司董事，拿来作为推卸责任的借口。实际上，一些公司在冠病之前已经显示出有问题的征兆。因此，目前的病毒危机正好拿来当中代罪羔羊。

例如，绿能交通环球在冠病冲击之前已经呈报多季的亏损；而糖果制造商奇新早已因为贷款偿还违约，正面对银行的诉讼。

最近，马交所声明中说：“在个别案例之下，考虑到个别的理由和重大发展，会考虑延长期限（在 24 个月后）”。

适时放宽 PN17 和 GN3 条例，可为陷困的公司提供纾解的空间来重组，改革和重塑自己。

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

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。

优宾 (EUPE) 股东大会

要点：

优宾的产业竞争优势将协助该公司安然渡过难关，购屋者将被其多样化的项目，以及可负担的价位所吸引。

其他应收款项从 2018 年的 1180 万令吉，大增到 2019 年的 2220 万令吉，增加了 1040 万令吉或 88.2% (年报第 107 页)。

- 请提供 2018 和 2019 年的其他应收款项的账期明细？
- 为什么会大幅增加？
- 截至 2020 年 3 月的其他应收款项数额是多少？

多美包装 (TOMYPAK) 股东大会

要点：

多美包装连续 5 年营业额下跌，两年蒙亏。2019 年蒙受较高净亏，达 1160 万令吉 (2018：净亏 190 万令吉)。

虽然如此，该公司最近收购了 SP 塑胶包

装有限公司的 51%，附带 2021 财年的 46 万令吉，以及 2022 财年 57.2 万令吉的盈利担保。

请问这是多美包装的救生圈吗？是否有助尽快转亏为盈？

本地客户贡献的营业额减少到 7030 万令吉 (2018：1.012 亿令吉)，一位主要客户所贡献的营业额减少到 2070 万令吉 (2018：4800 万令吉) (年报第 102 页，注 20)。

- 请问有失去其他本地客户的合约吗？
- 是否预期本地客户贡献的营业额将继续其下跌的趋势吗？

安联银行 (ABMB) 股东大会

要点：

安联银行面对艰辛的 2020 年，总减值贷款率 (GIL) 大幅增加。由于 6 个月延长偿债措施的冲击尚未完全反映，投资者将密切观望公司表现。

该银行的 GIL 在 2020 财年大增至 2%，

2019 年为 1.1%。同时，净减值贷款率 (NIL) 从 1 年前的 0.6%，增加到 1.3%。2020 年的 GIL 和 NIL 比起过去 4 年 (介于 1.0-1.3% 和 0.6-1.0%) 大增。(年报第 10 页)。

这一年，基于一些主要企业户头、安联 ONE 户头，以及抵押投资组合的资产素质恶化，安联银行增加了贷款的预期信贷损失 (ECL) 拨备和减值，从 1.392 亿令吉增加 126%，至 3.145 亿令吉 (年报第 19 页)。

请问 2021 财年，面对冠病大流行的冲击，银行的 GIL、NIL 和 ECL 贷款及减值将恶化到什么程度？

在拨备预期将增加之下，请问 2021 财年的净信贷成本的趋势？

鹏达集团 (PANTECH) 股东大会

要点：

鹏达的净利从去年 4746 万令吉，减少到今年的 3586 万令吉，按年减少了 24.45%，主要是因为本地油气项目活动减少的关系。

预料 2021 财年将遭到冠病和行动管控令的影响。但是，公司有信心可以安然渡过艰难时期。

为什么联号公司的盈利从 2019 年的 71.93 万令吉，大跌至 2020 年的 3.68 万令

吉？(年报第 60 页)

顶峰控股 (SINOTOP) 股东特大

要点：

顶峰控股建议以 7000 万令吉，脱售其子公司 Be Top 集团予大股东潘鼎和潘东。该公司是在 2010 年以 3.93 亿令吉，向潘氏兄弟收购 Be Top。

7000 万令吉的售价相等于 Be Top 的 29 倍本益比，以及 0.32 倍的价格对账面价值。

顶峰控股预料将因此蒙受 1.186 亿令吉损失。

评估 BTL 的公允价值所采用的分拆方法，是假设所有非现金资产的可回收率介于 20 至 25%。这是根据顶峰控股资产负债表过去的盈利能力，对比其投资者要求的回报率，以及非现金资产在强制出售下的回收率 (通告第 68 页)。

a) 请问在 2018 财年完成的工厂、办公室 (根据 BTL 在 2019 财年的财报，其公允价值是 670 万令吉)，以及土地使用权，有没有经过专业估值？如果没有，为什么？

b) BTL 在 2019 财年的财报说，董事部认为逾期的贸易应收款项可以回收。请问 20 至 25% 的回收率的基础何在？

c) 请解释 BTL 的资产脱售为何采用“强制脱售”为基础？