



Weekly Watch 一周检视

警惕私下配售股票

在冠病流行对全球经济造成严重的破坏时，越来越多资金短缺的公司，正通过私下配股来募集营运资本，以确保公司可以营运下去。



前线把关 迪瓦尼山 MSWG总执行长

大红花石油 (HIBISCS) 在 9 月 9 日宣布，计划通过发行可转换可转换优先股 (CRPS) 筹募 20 亿令吉——超过他的市值一倍——以收购优良价值、高素质的油气资产。

这家油气勘探公司认为，私下配股活动是最适合的筹款机制，以最大化在适当时机来收购有吸引力的资产的机会。

打桩和地基专家亿钢控股 (ECONBHD)，在 9 月 18 日建议进行私下配售 1.337 亿新股或其股额的 10%，让集团在营运上能够更有弹性的分配财务资源。

根据私下配售的指标价 57 仙 (约是其 5 天成交量加权平均价的 5% 折扣)，公司预料

可以筹获 7670 万令吉。在今年 1 月 1 日至 9 月 3 日宣布的 79 项私下配售中，57 项 (72.15%) 是在 5 月之后才宣布的，证明冠病危机和行行动管控制，严重影响了公司业务 (资料来源: The Edge Malaysia CEO Brief, 2020 年 9 月 8 日)。

顶限提高至 20%

回顾大马交易所 4 月 16 日提高私下配售的限制至公司发行股票的 20% (之前是 10%)，它意味着在目前经济不确定的情况之下，"上市公司需要恢复营运及尽快和有效的筹募资金"。

设定 20% 的限制，还是比其他先进经济体如香港或新加



大红花石油计划发行优先股筹募 20 亿，超过他的市值一倍。

坡低，交易所宣布该临时措施将维持有效至 2021 年 12 月。

乍看之下，私下配股或次级发行股票，已成为募资的主要管道。私下配股不需要招股说明书，而且通常不需要披露财政信息。此外，它可以快速执行 (和具有成本效益)，不必市场监管者批准。

激励收益推高股价

不过，当上市公司进行私下配股活动的时候，现有股东常常因为股票稀释而蒙受短期损失。从数学上来说，蛋糕并没有变大，但是切片缩小以反

映股额的增加。股票稀释通常使股价相应下跌。

但是，如果公司能够有效利用私募资金，作为增加营收和盈利的投资工具，股东可能看到长期收益。或者，如果新投资者在策略上很重要，那么，提供他们股价上的折扣是值得的。

决定股价长期影响的重要因素，很明显的是私下配股背后的原因。

如果私下配股的动机，是一个需要额外资金的快速成长机会，那么公司扩充后带来的利润，可能将股价推到更高。

须保障少数股东

另一个私下配股的动机，可能是公司吸引不到大量的机构或散户投资者。这可能是公司涉及的市场没有吸引力，或者目前只有很少分析员研究该公司。

在大多数情况下，公司通常看到他们的价值贬值，所以私下配股是募集资金以确保业务可以长期持续下去的最可行之道。

不过，如果公司可能处于破产边缘，并进行私下配股以阻止破产，那么这个企业活动肯定对股东不利。

同样的，如果公司不善于讨价还价，或者更糟糕的是，若私下配股采取回扣计划、大股东或公司创办人使用 "自取好处" (self-dealing) 的方式进行，那么，私下配股将对股东不利。

有时，私下配售给 "友好伙伴"，可能是为了阻止即将进行的敌意收购，或加强特定一方对上市公司的控制。

考虑到上述的种种情况，以下是一些少数股东在他们所投资的公司进行私下配股的时候，应该考虑的问题：

- 最近进行了一项或者更多的私下配股吗？
何时进行？是否负责责任的

使用了该款项？
●谁是配售的对象，配售的规模多大？后者将让我们了解稀释的效果。

●目前流通在外的股票有多少？去年底的股票有多少？这也让我们了解稀释的效果。

●即使私下配股宣布/进行的话，公司是否还认为价值 (股价) 将增加？

●私下配股之后，公司预料在多久以后才显示盈利增加？

●配售价钱是市价的溢价或折价？太大的折价可能令人怀疑。

披露董事部意见

除了确保少数股东对所投资的公司有足够的了解来保护自己，上市公司同样有义务披露董事部的意见，即上市公司发行最多 20% 私下配售的活动，是为了公司和股东的最佳利益。

同样的，基于配售对象无需披露信息的情况，市场监管机构可能考虑强制性要求上市公司披露机构和私人投资者的部分，以供将来的投资者参考。

Devanesan Evanson 总执行长

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。

亚航集团 (AIRASIA) 股东大会

- 要点：
亚航集团一直在和多家进行合资和合作审核，这可能撮合该集团业务特定部门的第三方投资。
即使任何取消复航的计划，或者对需求的重重冲击，亚航预计有足够的营运资本来维持业务营运 (2020 财年次季报告第 28 页)。
a) 进行中的审核在 2020 财年会有结果吗？投资额大吗？
b) 鉴于财务状况恶化 (2020 财年 Q2：净亏损 9.93 亿令吉；2019 财年 Q2：净利 1730 万令吉)，董事部预计营运资本可以维持业务营运多久？
c) 解决流动资金问题以恢复 "持续营运" 的估计时间要多久？
d) 资产使用权和其他受影响而减值的资产有重新评估吗？减值的数额多少？如果没有重估，为什么？

宏洋控股 (BENALEC) 股东大会

- 要点：
财政表现：
a) 集团在 2019 财年蒙受税前亏损 64,110,107 令吉 (2018：税前盈利 4,403,742 令吉) (年报第 66 页)。未来董事部打算如何改善盈利？
b) 2019 年的有项资产合约减值亏损 25,609,992 令吉 (2018：零) (年报第 74 页)。
2020 年有任何资产合约减值亏损吗？如果有，预计是多少？

多敏企业 (DOMINAN) 股东大会

- 要点：
集团已经采取措施，通过电子商务和各种在线购物平台，来全面增加产品的曝光率 (年报第 4 页)。
请分析公司在这方面的经验和由此产生的收入是多少？

ACME 控股 (ACME) 股东大会

- 要点：
公司为购买 52 个永久地契的商店付了 755,187 令吉订金 (2019：755,187 令吉)。购买单位还没有完成，因为卖家还没有履行买卖合同相关的所有先决条件。
a) 为什么公司不撤销在 2016 年 4 月 18 日签署的买卖合同，因为它已经逾期 4 年了？
b) 为何卖家不能履行买卖合同相关的所有先决条件？
c) 如果公司撤销买卖合同，会公司面对收回订金的问题吗？

丽鸿 (LAYHONG) 股东大会

- 要点：
集团的贸易应收款项减值亏损增加到 1150 万令吉 (2019：970 万令吉) (年报第 112 页，注 14)。
a) 贸易应收款项减值亏损根据以下期限：1-3 年和超过 3 年，各自有多少？
b) 公司采取了什么行动来回收该款项？
c) 回收的可能性多大？至今回收了多少？

宜鼎系统 (AT) 股东大会

- 要点：
2020 年的减值亏损大增至 590 万令吉 (2019：160 万令吉) (年报第 86 页)。
a) 为什么大增？回收的可能性多大？至今回收了多少？
b) 董事部应该审查和加强信用风险管理政策和步骤以减少这种信用风险。

海外天 (OVERSEA) 股东大会

- 要点：
集团的餐厅部门蒙受资产减值亏损 387 万令吉，关闭店面的器材注销 143 万令吉，以及抵消之前的减值逆转 132 万令吉 (年报第 11 页)。
a) 为什么作出资产减值 387 万令吉？未来可能有类似的减值吗？
b) 2020 财年关闭了哪家店面？

霹雳机构 (PRKCORP) 股东大会

- 要点：
在 2019 年 12 月 4 日，根据艾芬黄氏投资银行的债券条款，艾芬投资接管动画主题乐园有限公司 (ATP)，及委任安永会计师事务所的拿督 Duar Tuan Kiat 为接管人和管理人 (R&M)。R&M 在 2020 年 1 月 28 日停止了动画主题乐园的营运，之后将进行脱售资产计划 (2019 年报第 14 页)。
a) 请问脱售进行到如何？有任何买家/投资者吗？
b) 至今银行要求偿还的总贷款是多少？
c) 脱售数额足够让集团继续营运下去吗？

达企业 (TA) 股东大会

- 要点：
在 2020 年 6 月 30 日，达企业的流动负债大增 35%，从 2019 年 12 月 31 日的 17.7 亿令吉，增加到 23.9 亿令吉，主要是贷款增加 30% (4.11 亿令吉) 和应付款项 37% (2.02 亿令吉) 至 17.9 亿令吉和 5.44 亿令吉。目前该企业持有 10.4 亿令吉现金。
a) 请问什么业务部门的流动负债大增？
b) 达企业的目前负债比率是多少？公司有可能继续增加负债吗？有打算用目前的现金来减低贷款吗？

友联工业 (YLI) 股东大会

- 要点：
2020 年集团蒙受税后亏损 1011 万令吉，比较 2019 年的 2174 万令吉亏损 (年报第 5 页)。亏损减少了 1162 万令吉或 53.47%。
考虑到 2020 年亏损减少，明年集团能够转亏为盈吗？如果不能，那么公司预测何时才有盈利？

SCGM (SCGM) 股东大会

- 要点：
SCGM 认为公众对其塑胶产品的负面情绪，是基于它对环境的影响。此外，我们鼓励公众减少一次性使用的塑胶产品和餐饮包装产品——这是 SCGM 严重倚赖的一个部门。
a) 公众对塑胶产品的日益了解，将如何影响 SCGM 未来的商业策略和方向？
b) 餐饮包装产品中多少百分比是环保的？
c) 有计划增加可分解产品的生产吗？有制定什么目标吗？
d) SCGM 希望增加其环保产品的种类，同时已经有一些正在研发的阶段。请问未来有什么可用于商业化的产品吗？

OMESTI (OMESTI) 股东大会

- 要点：
集团被华为科技选为业务支持系统的授权系统集成合作伙伴 (年报第 3 页)。
这对公司将来的营业额和盈利有什么影响？

民泰近电 (BINTAI) 股东大会

- 要点：
2020 年 3 月 31 日，民泰近电的净债务是 3180 万令吉，负现金流 2150 万令吉。请问它如何能够履行未来 12 个月到期的偿还义务？

岩石汽车 (SOLID) 股东大会

- 要点：
"库存注销" 大增至 260 万令吉 (2019：40 万令吉) (年报第 83 页，注 12)。
a) 请问注销的库存可以再销售吗？2021 年还有什么需要注销吗？
b) 注销当中有多少是和过去库存有关？

甘达集团 (KAMDAR) 股东大会

- 要点：
2019 年甘达集团对子公司的投资进行 6250 万令吉的减值，这些子公司主要是甘达购物中心有限公司、甘达购物中心 (PG) 有限公司和甘达 (南) 购物中心有限公司，原因是可收回价值比它们的净资产值低 (年报第 57 页)。
接着，公司在 2020 年再作出额外的 1411 万子公司减值。(2020 年报第 88 页)
为什么可收回价值比它们的净资产值低？

廖兄弟制铝厂 (LBALUM) 股东大会

- 要点：
铝部门：
a) 该部门采取了节省成本措施，包括冻结聘请员工和其他步骤来减少营运成本及改善效率 (年报第 60 页)。至今这些措施收效如何？该部门已确定哪些范围可以改善效率？
b) 最新的工厂使用率是多少？预料 2021 年的最佳目标使用率是多少？
c) 鉴于行动管制期间的贸易应收款项账期加长，2020 年该部门的贸易应收款项进行 4780 万令吉的减值。该拨备

预料在财年结束后，应收款项正常化后才可以慢慢收回 (年报第 60 页)。

- i. 减值是什么贸易应收款项？
ii. 改善采取什么措施来回收？预料应收款项何时可以正常化？
iii. 至今回收了多少？

全利资源 (QL) 股东大会

- 要点：
关于全家便利店的：
a) 根据目前的记录，全家便利店营运两年后已经取得盈利，公司打算在 2022 财年开设 300 间店完全在公司的能力范围之内 (年报第 29 页)。
i) 请问 2020 年全家便利店的收入和盈利贡献是多少？
ii) 预料在 2021 财年，公司将开多少间全家便利店？
b) 全利的业务支柱被列为基本服务，并允许根据标准操作程序 (SOP) 来营运，除了某些全家便利店位于受 MCO 指示关闭的场所 (年报第 26 页)。i) MCO 期间，有多少家全家便利店被勒令关闭？
ii) 这对全家的集团的营业额和盈利贡献造成什么打击？
c) 全利正投资一间额外的中央厨房以支持全家便利店在大马的业务发展 (年报第 29 页)。
这间中央厨房位于马来西亚哪个地区？何时开始运作？资本开销是多少？

电脑纸 (CFM) 股东大会

- 要点：
CFM 的营业额从 2019 年的 3496 万令吉，下跌了 13.1% 至 3039 万令吉。但是，在 2020 年它继续亏损 190 万令吉 (2019：290 万令吉)
CFM 将继续专注于目前的业务，同时审查每个业务的可持续性和可行性。
a) 基于我们正朝向数字化社会，导致对商业表格、数据印刷服务业务的销售降低降幅疲弱。
鉴于该业务的疲弱基本面，为什么公司声明它将专注于目前的业务呢？
b) 2019 年股东大会，在回答 MSWG 的问题时，CFM 说它大力促销其数字方案如文件管理方案、存档服务等，以克服文件打印需求下跌的问题。
数字业务进展如何？它有可能抵消打印需求下跌的问题吗？它对营业额的贡献是多少？

打南雄风 (TALAMT) 股东大会

- 要点：
集团正探索扩充农业和园艺商业的业务。集团目前大量的土地，可以资本化以创造新的收入，满足对基本和食品安全不断增加的需求，进而为公司带来新的现金流和盈利。(年报第 14 页)。
a) 请问有什么最新发展？
b) 计划发展农业和园艺商业业务的土地有多大？
c) 公司计划和有经验的第三者联营吗？
d) 预计何时可以开始带来盈利？

GPA 控股 (GPA) 股东大会

- 要点：
2020 财年，所有董事出席了两个董事会议 (年报第 22 页)。
a) 为什么召开董事会议的次数这么低？
b) 这是否意味着 4 个季度的业绩里，有一些没有呈上给董事部批准？

菲马集团 (KFIMA) 股东大会

- 要点：
在印尼法庭允许部长提出的一片土地拥有权争议进行司法复审后，菲马集团对 PT Nunukan Jaya Lestari (PTNJL) 的产业、工厂和器材及资产使用权，做出了 1779 万令吉的减值。
a) 董事部预测 2021 年有进一步减值或逆转吗？
b) PTNJL 和印尼政府的诉讼对营运有什么影响？
c) 该诉讼对 PTNJL 的 19974 公顷土地使用权 (将在 2038 年到期) 有什么影响？这和在营运中的 3500 公顷有重叠性吗 (年报第 216-217 页，注 46)？
d) 基于工厂的营运执照问题，PTNJL 在 2020 财年前首季不能生产会售卖 CPKO。
到底是什么执照问题？预计何时能够解决问题？种植部门在 2021 财年能有盈利吗？

加沙基达 (JASKITA) 股东大会

- 要点：
集团已经采取措施，通过电子商务和各种在线购物平

台来全面增加产品的曝光率 (年报第 4 页)。

请分析公司在这方面的经验和由此产生的收入是多少？

建乐 (SNTORIA) 股东大会

- 要点：
其中一个其他应收款项的 21,096,000 令吉数额，来自一名使用公司银行融资便利，作为提供颁发给公司的项目资金的客户。(年报第 104 页)
a) 为什么公司允许客户使用便利，这不符合常规？
b) 这位客户叫什么名字？
c) 基于公司的财政情况并不强，在艰难时期，公司曾要求客户解决银行融资以纾解现金流的情况吗？
d) 公司有对该客户征收利息吗？如果有，是多少百分比？如果没有，为什么？
e) 该客户预计何时可以偿还该 21,096,000 令吉欠款？
f) 集团获得该客户颁发什么项目？合约价值是多少？期限多长？

美特工业 (MAGNI) 股东大会

- 要点：
其中一名世界最大的运动服供应商，N 客户，基于冠病大流行影响之故，2020 年 6 月蒙受季度亏损 7.9 亿美元。N 客户占了美特工业 2020 财年 12.1 亿令吉营业额的 90% 或 10.7 亿令吉。
a) 媒体报道 N 客户减少和取消了许多订单。请问 N 客户对美特工业提供的订单指南是什么？
b) 公司有面对 N 客户减少或取消订单吗？如果有，数额是多少？
c) 根据公司的审查和风险管理违约的评估，在目前的环境下，依靠单一客户集中业务的模式风险是否较高？鉴于业务过度集中于一名客户，公司是否需要更迫切的多元化客户群？
d) 除了采取积极措施以持续的提高盈利和控制营业成本外，美特工业 2021 财年其他主要关注的地方是什么？

环城控股 (LITRAK) 股东大会

- 要点：
环城控股在 2020 财年 (FY2020) 的大道收费是 498,849,000 令吉，包括了大道使用者的过路费和大道政府的赔偿。2021 财年：
a) 请问交通流量的增长预测是多少？
b) 预料交通流量和大道收费有多少？
c) 大道政府的赔偿预测是多少？

特亿国际 (EIG) 股东大会

- 要点：
注 11 的应收账款、定金和预付款，披露了联号公司的 640 万令吉交易款项预料不会在未来 12 个月内偿还。
为什么这笔款项不能在限期内偿还呢？何时可以偿还？

ES 陶瓷 (ESKERAM) 股东大会

- 要点：
泰国的工厂主要生产检查模具、手术模具、家用模具、工业模具和定制的模具，而怡保的工厂则专注于检查模具 (年报第 7 页)。
a) 考虑到马来西亚拥有最大的手套制造商，为什么怡保的工厂只生产检查模具而已？有计划在马来西亚生产更多种类的模具吗？
b) 比较大马，在泰国设厂有什么优势？

海鸥 (HAIO) 股东大会

- 要点：
本年的应收贸易和其他款项减值，从 25 万令吉大增至 200 万令吉 (年报第 157 页)。
i) 为什么大增？
ii) 至今回收了多少减值的数额？

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