

# 发现希望的代价

“毕竟，如果美好未来的希望，股市能为我们带来什么？”——日本作家村上春树（生于1949年）。  
 “股市里充斥着知道疫情价格，却对价值一无所知的个人。”——美国投资者菲利普费希尔（1907-2004）

上述两个语录，适当的描述了投资者必须注意的不正常的股市，以免他们让一时贪婪控制了本身，或者假设好时光永远不会消失，结果失去了大笔的财富。

制药商辉瑞-BioNTech和Moderna近来透露他们研发的冠病疫苗，可以减少个人感染冠病分别高达95%和94.5%。

这个正面的发展促使全球股市开始了另一次的涨潮。

即使冠病继续扩散，华尔街股市在11月16日破了记录，道琼斯工业指数大起470.63点或1.6%，收在29950.44点，离3万点只有区区50点而已，一个还跨过的里程碑。



前线把关  
迪瓦尼山  
MSWG总执行长

同时，日本经济首次扩张了4个季度，疫苗的推出继续提升了全球市场，以致日本东京225指数在11月16日触到29年新高。

富士隆综指也不甘落于人后。受到这些正面因素的刺激，隆综指在11月16日上涨了85.85点或5.6%至1610.15点，这是从11月9日的1524.2点算起。

在冠病疫苗正面发展之下，投资者追逐“经济重

启”的投资主题，于是减持手套股，转攻银行和休闲股。

无可置疑的，最近的发展让投资者“敢于希望”最终的治疗正在来临，虽然前途充满许多挑战。

## 冠病疫苗掀争夺战

一个主要问题是，疫苗的生产预计到了2021年依然供不应求。

此外，传送疫苗将是另一个艰巨的挑战，因为这两个疫苗须要贮藏在摄氏-70度（辉瑞-BioNTech）和-20度（Moderna）之间。

同时，如果要有效防止病毒传播，世界人口必须至少70%须要接受疫苗接种。因此，我们须要更长的时间来生产疫苗。

自从大流行在2020年3月扩散全球以来，十多家上市生物技术和医疗公司，已经开始争夺冠病的治疗或理疗生产。

同样的，许多公司也跳入个人防护设备（PPE）的领域，从手套、口罩/口罩材料、防护服、洗手液，或者与药剂和医疗保健行业建立联系。

随着这么多公司——从跨国公司到大、中、小资本公司——通过宣传自己成为冠病大流行的主题参与者来吸引投资者，最大的担忧是，如果冠病大流行突然消失了，会发生什么事情？

随着时间流逝，一次又一次的证明，这种快感会随着时间的流逝而慢慢消失。

# 股市与真实经济脱节

尽管对潜在疫苗的忧虑依然存在，投资者必须警惕，即经纪或银行家从来都不关心他们的福利，尤其是他们必须承担的财务风险。

当股市的价值在最近越来越高时，投资者须要牢记，股市和真实的经济存在巨大的脱节。

市场尝试将未来的价钱展现在今天，因此，资产的价钱将领先基本面，不理睬眼前经济的低迷或者全球冠病确诊案件大量增加。

当世界卫生组织总干事谭德塞，发表有关冠病疫苗“令人鼓舞”的消息时，他也对病例在许多国家暴增表示担忧。

“对于新（治疗）工具在未来几个月将开始出现的潜

能，我们保持谨慎乐观的态度，”他在一个线上媒体发布会里说。

“现在我们没有时间自满。单单一个疫苗不能够终止这个大流行。”

截至11月19日，全球冠病确诊案件已经突破5700万宗，超过136万人死亡；专家警告，未来几个月依然是艰难和危险的。

残酷的现实是，股市实际上（最少在理论上）只对未来企业盈利增长有兴趣，因此，我们对它和现实世界脱节一点都不觉得奇怪。

经济可能表现很差，但是市场充满游资，尤其是来自政府的拯救配套，加上一个低利息的环境和暂缓还贷的特权，股市将持续炒高。

## 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](http://www.mswg.org.my) 欢迎回馈意见：[mswg.cco@mswg.org.my](mailto:mswg.cco@mswg.org.my)

## 本周重点观察股东大会及特大

### 巴迪尼控股 (PADINI) (股东大会)

**简报：**零售业表现低迷，短期内可能持续暗淡。和其他公司一样，巴迪尼正在检讨其数字策略。未来的市场需要创意和非传统方法进行生意。它需要具有特定目标的详细行动计划来持续经营下去

#### 提问：

鉴于冠病的影响，巴迪尼实施成本控制，优化人力资本，保留现金和精简化营运等。它也推出数字零售和在供应链中改变消费者行为（年报第12页）。

- 请问公司采取什么措施来精简化营运？
- 预测有任何商店将被关闭吗？
- 公司的产品供应有遭到破坏吗？
- 在产品供需上面对什么问题？公司计划如何克服这些问题？

### 必达量 (PRESBHD) (股东大会)

**简报：**微软在2021年1月停止成为公司的供应商，是公司的重大打击。公司未来表现也依靠脱售非核心资产以获得现金。公司对大马政府终止SKIN项目的诉讼也将产生明显影响，如果它赢得价值7.33亿令吉的诉讼。

#### 提问：

子公司必达量系统有限公司 (PSSB) 收到微软的通知，从2021年1月31日起将不再是渠道合作伙伴。微软是必达量软件和销售部门的主要供应商之一（年报第9页）。

- 请问2021年的潜在营业额损失是多少？
- 公司将采取什么步骤来寻找替代供应商，及将如何确保服务品质能够保持，考虑到微软是市场一个主要的软件名牌？

### AWC (AWC) (股东大会)

**简报：**鉴于工程和环境部门表现不好，AWC自2008年以来首次蒙受亏损。

#### 提问：

公共和私有领域的谨慎消费情绪，可能打击新项目投资，导致可供管理和签约项目减少。

- 基于AWC的业务非常依赖新项目以补充订单，请问如何减轻新合约减少所带来的冲击？
- 鉴于经济前景恶化，请问公司是否和资产拥有人、客户，根据工作范围和合约价值重新谈判？如果有，对AWC有什么影响？
- 请问4个部门即设备、工程、环境和铁路，在2021年的前景如何？

### 利维高 (LEWEKO) (股东大会)

#### 提问：

公司在2019年推出木材生意后，涉足房地产发展和建筑业务。截至2020年6月30日，

公司在士毛月和莎阿南地区获得4000万建筑工厂合约（年报第10页）。

- 请问公司目前的建筑订单和竞标价值？
- 公司如何应对目前的低迷产业市场？

### 百盛控股 (PARKSON) (股东大会)

#### 提问：

面对目前的挑战，百盛对中国零售市场逐渐恢复具有信心，除了多样化各种营运模式，也将采取谨慎策略。此外，公司将注重成本控制，改善商店的生产力和优化营运效率（年报第37页）。

公司也在2020年10月15日，触发了上市条规8.04段和PN17。

公司没被列入PN17组别，且被允许在12个月内重新评估后才宣布它是否继续触发PN17条规（年报第36页）。

a) 请问公司计划如何改善财政状况，特别是多样化成本控制措施和改善营运效率？

b) 这对改善现金流有什么影响，尤其是未来的12个月？

### 益纳利美昌 (INARI) (股东大会)

**简报：**益纳利美昌营业额跌8.2%至10.6亿令吉（2019：11.5亿令吉），净利减1.564亿令吉（2019：1.923亿令吉），基于生产减少，产品种类改变和额外资本开销8940万令吉，导致较高的折旧成本。

营运继续产生健康的现金流，目前持有现金5.946亿令吉。

公司前景乐观，因为随着推出新科技如5G、IoT和AI等，将继续推动半导体的需求。

#### 提问：

在2020年8月18日，改善和MIT半导体有限公司签署股东认购协议，以在大马设立公司，从事提供定制半导体流程工具的业务。

接着，这家公司在2020年9月24日成立，名为益纳利-MIT有限公司，由益纳利Matrix有限公司持有51%股权（年报第9页）。

请问益纳利-MIT有限公司，何时能为公司的营业额带来贡献？

### Pestech 国际 (PESTECH) (股东大会)

**简报：**Pestech国际在2020年营业额（7.97亿令吉）比2019年（8.11亿令吉）低。税前盈利少14%至8400万令吉，因为融资成本增21%。整体上净利下跌了26%至6400万令吉（2019：8600万令吉）。

#### 提问：

自从2016年起，Pestech国际的负债比一直在增加（2016：0.97倍；2017：1.09倍；2018：1.40倍；2019：1.84倍；2020：1.98倍）（年报第4页）。

a) 为什么增加？ b) 公司的最佳负债比例范围是多少

### 常成控股 (JTIASA) (股东大会)

**简报：**常成控股营业额增加10%至7.019亿令吉（2019：6.377亿令吉），净亏损缩小到7200万令吉（2019：亏2.653亿令吉）。亏损主要是基于木材部门的亏损和木材营运减值。

棕油部门转亏为盈，取得税前盈利4750万令吉，比较2019年亏损1.268亿令吉。

不过，木材部门在减值前继续蒙受亏损6880万令吉（2019：5890万令吉）。

接下来，随着较好品质的鲜果申榨油率，及较低的营运成本，如果棕油价格上涨，常成可能获得更好的盈利。

#### 提问：

鉴于集团的主要人力是外劳，特别是在行动管制下，招聘和保留员工是棕油业务面对的主要挑战。

除非有解决方案，否则劳工短缺的问题，将继续破坏正常工作流程，最终导致较低的生产力和集团利润（年报第15页）。

a) 请问集团的本地工人和外劳比例？

b) 基于劳工短缺是棕油业的风险，董事部在提高营运效率和生产力方面，是否已实施或将要实施的机械化和自动化措施？

### 鹏发 (PTARAS) (股东大会)

**简报：**鹏发2020年营业额3.74亿令吉（2019：3.16亿令吉），税前和税后盈利也较高，分别是3930万令吉和3170万令吉，即使在2020年3月到6月间，因为行动管制令的关系，停工了3至4个月。

公司订单尚有4亿令吉，因此董事部相信公司在2021年可以继续保持盈利。

#### 提问：

制造业

a) PJB工厂的最新使用率是多少？2021年计划的计划使用率是多少？

b) 相比去年，集团的制造业营业额跌21%至2850万令吉。税前盈利大跌58%至170万令吉。竞争依然非常激烈，加上冠病的冲击，该部门面对保持盈利的挑战（年报第36页）。

i) 董事部计划如何改善该部门的营业额？

ii) 鉴于以上情况，2021年该部门的展望如何，能否保持盈利？

### 世康 (SCICOM) (股东大会)

**简报：**即使国际学生延迟来马，世康的财政表现看来不受影响，营业额和净利分别增12.5%和9.1%，至1.8133亿令吉和2205万令吉。

#### 提问：

国际学生签证申请和向国际学生提供辅助服

务，是世康电子解决方案业务的一些主要收入来源。a) 鉴于冠病流行，国际学生延迟抵达，请问这如何影响电子解决方案的业务？

b) 世康如何改善国际学生的录取过程，以迎合冠病造成的新常态？这些改变是否有效的吸引了合作伙伴和学生？

### 康乐 (KAREX) (股东大会)

**简报：**康乐的22万8000令吉净利，是上市以来最低，虽然营业额增加到3.9506亿令吉（2019：3.7848亿令吉）。

由于冠病流行，手套需求强劲，康乐也宣布有意进军手套业务。然而，只有时间能够证明新投资将为康乐带来什么成就。

#### 提问：

尽管进行了大量收购（例如，2014和2018年收购了环球保护公司的70%股权，2016年收购Pasante医疗有限公司100%股权，2017年收购Line One实验室（美）的知识产权等），以及近几年在安全套、导管和润滑剂的生产方面，康乐的净利在2020年，跌到自2013年上市以来的历史最低点。

公司在2020财政年取得净利22万8000令吉，比较2016年的6668万令吉（史上最高盈利）（康乐年报）。

a) 过去几年，外围因素例如充满挑战的竞标和商业市场，波动激烈的原产品价钱和雇用外劳的社会责任成本，都侵蚀了康乐的盈利。请问康乐计划如何克服这些问题？

b) 目前的策略对扭转盈利下跌的情况效果如何？

### 美全 (MTRONIC) (股东大会)

**简报：**美全自2016年开始亏损，2020财政年亏损扩大到1786万令吉。同时，营业额按年萎缩，从4806万令吉到1904万令吉（年报第5页）。

为此，公司在2020年上半年展开转型计划，目前正全面探讨公司业务和营运的可能性。a) 根据进行的审查，公司必须克服哪些主要问题？

b) 转型计划需要多少年才完成？

c) 转型的预期结果是什么？如何改善目前低迷的表现？

### 资本投资 (ICAP) (股东大会)

#### 提问：

双边上市项目开销达668万令吉（年报第40页）

记入2020财政年损益表里的双边上市开销，是否关系到证监委员会在2012年7月11日批准的双边上市建议？如果是，为什么在8年后才确认这笔开销？