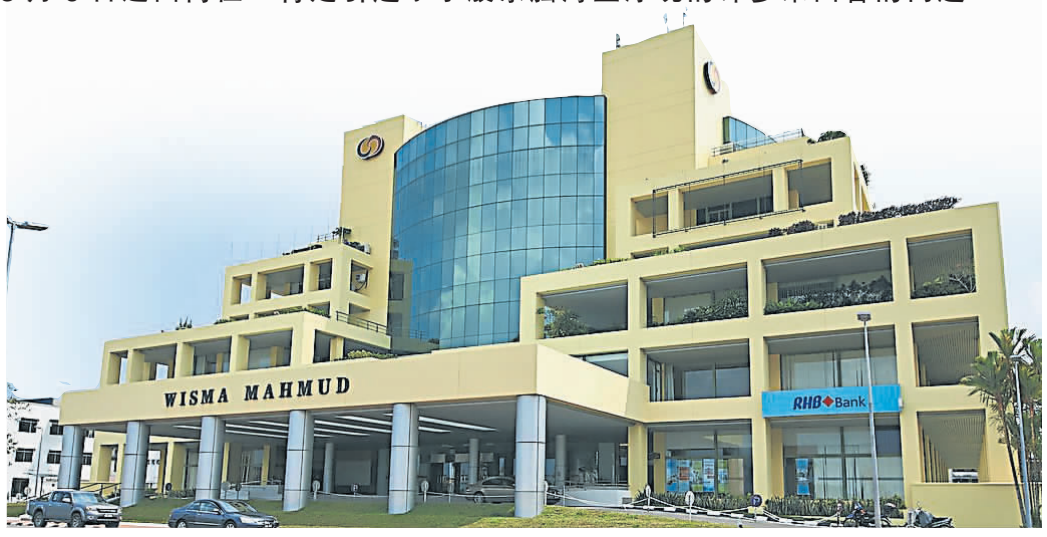
砂查也马特疑团待解

最近砂查也马特（CMSB）董事部的U转，其副集团主席拿督斯里玛目阿布贝基尔，从4月22日休假以等待当局调查其利益冲突指责，却迅速在5月6日返回岗位，肯定引起了小股东脑海里浮现的许多未回答的问题。

前线把关
迪瓦尼山
MSWG总执行长



公司股价滑落让大家进一步感到担忧的是，当局、董事部内部或独立人士是否进行了适当的调查。

当玛目阿布贝基尔的案件似乎告一段落时，公司的财务总监（CFO）因涉嫌与公司的投资和营运管理不当而被停职。

因此，许多经验丰富的投资者认为，砂查也马特被深深和微妙的内部困境笼罩着，尤其是考虑到公司的股价在5月6日大跌33仙或16.26%，收在1.70令吉。当日交易量是8048万股。

正在酝酿着什么？

回顾4月22日，这个和砂拉越首席部长敦玛目家族有密切关系的砂拉越财团，宣布玛目阿布贝基尔自愿放假及停止所有公司职位，以配合当局进行全面和透明的调查。这是随着集团的举报渠道（包括他和前CIO Karl Vink @ Khalid Abdullah）作出利益冲突的指控以后的事。

显然，该指责来自集团的举报渠道。收到举报投诉以后——在向当局报案之前——砂查也马特声明，其董事部马上采取行动，进行了全面调查以履行其信托义务，来保护公司和利益相关者的最大利益。

在一项媒体发布中，公司要求所有利益相关者允许调查进行以及耐心等待结果出炉。

董事部说透明将充分配合当局以及要求管理层也充分合作。

这时，玛目阿布贝基尔的行动值得表扬，因为他是自动要求休假，而不是公司“要求”他休假。

毕竟，休假将允许公司调查该指控和按时完成调查，不用担心被指控者干扰。

有趣的是，在玛目阿布贝基尔自愿休假期间，公司发生了另一件事情。

紧接着在玛目阿布贝基尔的利益冲突指控之后，董事部收到投资者对有关于泛婆罗洲大道在2016年至2020年的投资和合约亏损，可能管理不当的正式投诉后，在5月5日冻结了集团财务总监赛希占的职责，为期30天。

董事部：指责无根据

在一个分析员简报中，公司的集团执行董事澄清，副集团主席和集团财务总监的事件没有关联。

关于玛目阿布贝基尔的情况，董事部表示他们认为涉及玛目阿布贝基尔的指责没有根据，因此他将得以复职。

砂查也马特的董事部通过一项提案，要求玛目阿布贝基尔继续服务集团，同时销假。公司表示，问题和砂查也马特的子公司，CMS I－系统有限公司颁发给Vienna Advantage GmbH的合约有关。

有趣的是，砂查也马特最新的媒体发布，没有提到举报（吹哨）者的角色或吹哨者的指控，以及董事部或当局（应该是证监会和大马交易所）验证了玛目阿布贝基尔合前CIO Karl Vink @ Khalid Abdullah的指责

两个问题相互交织

提交集团财务总监的停职，公司说赛希占的职责已暂时由服务了公司24年的集团财务总经理陈美凤取代。

“根据管理层报告，5400万令吉的总亏损已经在上个财政年确认，”达证券的研究分析员在5月7日公司更新报告中指出。

“管理层指出，该项目在未来将没有进一步的亏损。”

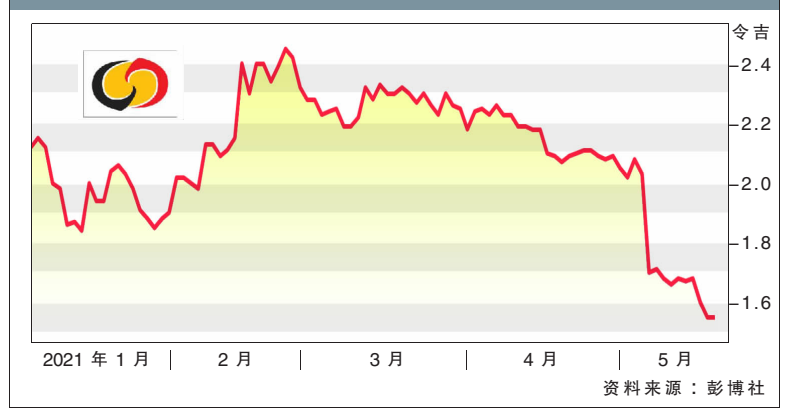
同时，公司声明正在委任一个外部独立人士来调查该指责，和主要进行内部管理审查，尤其是其建筑部门。

此外，公司将打算在2021年5月中之前，为职责范围内委任一名顾问。

马投资银行研究所在其5月7日的公司更新报告中提出：“由于职责范围以内也将包括集团控制系统和风险管理措施的审查，以确保未来不会再发生这种问题，我们觉得顾问的工作可能要花一段时间。”

“同时，股票回购活动可能限制股价近期下跌的趋势。”

砂查也马特股价走势



应保护吹哨者

关于来自砂查也马特举报渠道利益冲突指责，MSWG想指出，举报政策如果透明执行是清除不法行为的有力工具。

我们应该给予吹哨者适当的保护，同时不应该牺牲他们，因为担心不受保护或者受害，常常让吹哨者不敢站出来揭露不法行为。

为此，我们应该鼓励匿名举报者，虽然这样做可能带来一些坏处，例如无法识别举报者以获得更多信息。

尽管承诺不披露和迫害举报者，仍有一些想要揭发不法行为的好人不信任该系统。

匿名举报允许这些规避风险的举报者揭发不法行为。

毫无疑问，强有力的匿名举报政策的作用明显大于偏见影响，结果肯定证明了他们举报的意义。

本周重点观察股东大会及特大

大众银行（PBBANK）（股东大会）

简报：

大众银行继续在资产质素方面跑赢对手。它录得行业内最低的0.4%总减值贷款比率和34.6%的成本收入比。但是，基于冠病大流行，大众银行预测其2021年的贷款、预付款项和借贷减值拨备将持续上升。

提问：

由于保留较高的拨备以应付冠病大流行引起的潜在信用损失，大众银行的贷款、预付款项和借贷减值拨备，从2019年的1.54亿令吉，增加9.518亿令吉至11亿令吉。同时，信贷费用比例从2019年的0.05%，大增至0.33%。

a）鉴于2021年实施的各种行动管制，大众银行在2021年的资产素质表现如何？贷款、预付款项和借贷减值拨备将继续攀升吗？

b）在2021年2月的分析员汇报里，大众银行对2021年提出了较好的展望，净利息赚幅（NIM）可能扩大10至12个基点，并且2021年的信贷清算可降低20–25个基点。该展望仍然有效吗？

恒源炼油（HENGYUAN）（股东大会）

简报：

恒源在2020年取得净利2.51亿令吉，比去年的3500万令吉大增了6倍。

炼油赚幅和原油价钱持续波动，致使全年平均库存成本差价是每桶5.23美元（2019：每桶2.49美元），以及先进先出价差是每桶2.68美元（2019：每桶3.32美元），包括裂解效应。

提问：

公司2020年的库存减记和应收款项减值，分别是2810万令吉和2620万令吉，比较2019年是零（年报第81页）。

a）2020年为什么有库存减记？

b）2620万令吉的应收款项减值拨备，来自被多家债权人以欺诈罪起诉的兴隆贸易公司。公司对该公司的最大负债风险是多少？有没有可能回收该债务？

子母牌（DLADY）（股东大会）

简报：

子母牌2020年的营业额增加3.2%至11亿令吉。但是，税后盈利按年跌28.7%至7340万令吉，主要因为全球乳制品起价，外汇波动和冠病的影响。

集团在森美兰恩斯德镇购买了一片地，计划投资3.4亿令吉来建筑新的制造工厂以支持大马牛奶消费的成长。

提问：

集团的赚幅从2019年的37.9%，下跌了5.5个基点至32.4%。鉴于全球乳制品原料上涨，特别是脱脂奶粉，今年公司计划如何减低成本上涨的影响以维持其赚幅？

UOA发展（UOADEV）（股东大会）

简报：

集团在2020年的产业发展营业额稍低至8.446亿令吉，PATAMI是3.913亿令吉。营业额较低是因为产业销售放慢及没有推出新项目。MCO期间建筑活动暂停也导致营业额确认推迟。

提问：

集团已完成产业库存从9.319亿令吉，减少3260万令吉或3.5%至8.993亿令吉（年报第99页）。

a）请问已完成产业库存占2020年已完成产业的比重？这些产业地点在哪里？价值是多少？

b）已完成产业的库存里，超过2年的占多少？这些产业的地点在哪里？价值是多少？

商峰（PUNCAK）（股东大会）

简报：

商峰2020年的净盈利是309.7万令吉，比较去年净亏损6212.6万令吉，显示出公司自2016年以来首次获利。

提问：

通过TRIplc公司多元化业务至医疗服务，自创立于1997年以来，集团成功在2021年涉及医疗和医疗服务（年报第25页）。

a）公司有足够的知识涉猎医疗服务行业吗？

b）公司将面对营运困难吗？如果是，公司如何克服这些难题？

c）该部门是否有潜能进一步增长？如果是，潜能何在？

马电讯（TM）（股东大会）

简报：

马电讯在2020年取得108.4亿营业额（2019：114.3亿令吉）。营业额跌5.2%反映出这年的宏观经济和大流行的挑战。

虽然如此，受到持续进行的绩效表现改善计划推动，公司盈利稳健增长。PATAMI从2019年的6.327亿令吉，改善了60.6%至10.2亿令吉。

提问：

TM ONE在2020年4月6日推出云端（Cloud Alpha）以强化企业和公共领域的数字弹性。之后它和华为技术（马）有限公司，签署了协议备忘录，将通过TM ONE合作扩展企业和公共领域的云端服务。接着，TM ONE的客户将享有Cloud a解决方案的全部功能（年报第21页）。

a）请问该云端服务营收贡献多少？前景如何？

b）除了云端服务，马电信和华为在5G有（什么计划）任何合作或交易吗？如果有，将对公司带来什么好处？

兴业银行（RHBBANK）（股东大会）

简报：

2020年兴业银行取得净利20.3亿令吉，比去年下跌了18.1%。较弱的表现主要是因为净修改亏损和更高的信贷损失拨备，其中包括因为冠病而保留的额外拨备。

提问：

截至2021年3月31日，银行分别提供了1650万令吉和49亿令吉的援助付款给18万984个人和1732个中小企业客户。

a）请问受影响的借贷者当中，有多少比重恢复还贷？

b）在暂缓还于2020年9月30日结束后，仍在延长援救措施的贷款规模是多少？

c）在延长援救措施下，银行是否觉得收回贷款的情形有所改善？

d）贷款违约风险有所增加吗？

e）需要拨备吗？

合成统一（HAPSENG）（股东大会）

简报：

合成统一在2020年的营业额减少了18%至58亿令吉，因为所有部门的贡献都减少，除了种植部门，这是因为经济放缓及冠病的负面影响。

其非控制权益后盈利年对年跌35%至7.5亿令吉。

2021前景将有赖于经济活动的复苏。

提问：

控股公司玉波（控股）有限公司（Gek Poh），在过去5个财政年（2016–2020）提供了2.7503亿令吉关于收购马磨石（MMSB）的税后盈利（PAT）担保。

MMSB在2020年的经审核业绩显示，没有达致PAT担保条件，因此玉波有义务支付不足之处。在2020年，其不敷金额达到1.799亿令吉（年报第159页和231页注11（b）（i））。

上述应收款项的收款情况如何？

大马天然气（GASMSIA）（AGM）

简报：

大马天然气2020年的营业额稍减至66.9亿令吉（2019：68.9亿令吉），因为天然气的平均售价较低和销售额稍微减少。不过，这被确认收入上限调整减轻了影响。

公司认为2021年的需求将增加，因为消费和制造领域活动将回去大流行之前的情况，同时需求在长期将继续增加。

提问：

报道说大马天然气公司在2020年6月发布了天然气分配管道的通道安排文件，作为允许实施第三方通道（TPA）制度的部分要求。截至2021年5月11日，该文件还无法从大马天然气的网站里取得。

a）该文件包含的重点是什么？在TPA机制下，公司是否向第三方收取使用天然气分配系统（NGDS）的费用？公司目前有和任何第三方讨论使用NGDS吗？

b）随着市场在TPA下开放以及新业者加入，请问是否存在和现有的工业客户终止供应协议的即时风险？

GHL系统（股东大会）

简报：

受到冠病影响，GHL的营业额年对年下跌3.8%至3.345亿令吉（2019：3.477亿令吉），而税前盈利下跌51.1%至2130万令吉（2019：4360万令吉）。

其TPA业务受到不利影响，因为大多数涉及零售、旅游和其他相关行业在MCO期间必须关闭。不过，大流行和MCO也加速了实体商店对电子商务和无现金交易的转型。

东南亚的电子付款行业长期潜能保持正面。

提问：

坏账减记大增到230万令吉（2019：60万令吉）。库存减记增加到140万令吉（2019：70万令吉）（年报第84页）。

a）为什么坏账减记大增？这些坏账是什么性质？减记之前，公司采取什么措施来收回？

b）为什么库存减记大增？是什么性质？

布米阿玛达（ARMADA）（股东大会）

简报：

在2020年，集团营业额增长13%，赚幅增加到超过40%，反映出不止是营业额增加，同时营运和成本控制也有所改进。

除了OMS业务的减值，集团盈利改善到1.256亿令吉，比较去年的5860万令吉。

提问：

集团成功脱售5艘岸外服务船只（OSV），和确定脱售另外11艘OSV（年报第69页）。

a）请问脱售11艘OSV的公司业绩有何影响？

b）何时能够完成？

c）2021财政年将脱售其他OSV吗？如果是，预料脱售多少？

d）比较2020年12月，2021年3月的OSV使用率是多少？

e）集团是否退出岸外海事服务领域？如果是，未来的新增长业务在哪个领域？

Kerjaya（KERJAYA）（股东大会）

简报：

年对年税后盈利下跌35.3%至9080万令吉（2019：1.403亿令吉），主要因为建筑领域完全停顿。

提问：

Kerjaya在2020财政年补充的订单达到15亿令吉，使截至2020年12月31日的未完成订单达到35亿令吉（年报第12页）。

请问35亿令吉订单可以持续多久？未来两年，公司希望补充的订单数额目标是多少？

联合药业（DPHARMA）（股东大会）

简报：

公司投资了500万美元（约2050万令吉）在一家美国生物医药公司AST。

公司打算生产的抗阿尔茨海默氏病药物正在最终临床试验中，如果成功和可作商业用途，将给公司带来极大利益。（和俄罗斯合作见问题）。

提问：

公司希望能够向卫生部提供俄罗斯的疫苗Sputnik-V。公司已和大马政府及俄罗斯直接投资基金（RDIF，该疫苗的营销代理）签署了合作条款。

在满足先决条件（包括签订最终供应协议）的前提下，公司应该在2021年开始为国家接种计划做出贡献（年报第11页）。

a）请问该项目目前进展如何？

b）如果成行，该项目对公司的营收有何贡献？

高产梶品工业（KOSSAN）（股东大会）

简报：

高产梶品工业未来的挑战，在于如何维持其竞争优势（见问题）。公司盈利也依赖手套平均售价的趋势。

提问：

冠病大流行见证了手套与相关产品需求大量增加，公司如高产梶品工业的营收也因而大增。需求大增也使许多新公司加入该行业。

a）随着竞争增加，公司有何竞争优势以确保持续增长？

b）目前的工厂使用率是多少？公司计划增加产能吗？在发现冠病变种之后，手套需求预测会增加吗？

稳固控股（VIZIONE）（股东大会）

简报：

基于大流行和行动管制，集团在2020年蒙受890令吉净亏损，主义是因为固定营运开销和借贷成本受到营运的影响，同时也基于保护工人安全和进行冠病检测的额外成本。

提问：

2020年公司的应收贸易减值亏损为590万1468令吉（2019：60,689令吉）（年报第120页）。

a）请问这些减值是什么性质？

b）可以回收吗？

c）公司采取什么措施来收回？

d）至今收回了多少？

IHH医疗保健集团（股东大会）

简报：

IHH的盈利受到冠病恶化的影响。谨慎的成本管理纾解了因大流行导致的盈利能力下降。

公司应该发展其新兴业务，例如远程医疗以确保在充满挑战的时期继续有所表现。

提问：

公司最近对媒体报告，大股东三井计划购买国库的IHH股权。

董事部是否觉察到类似的讨论？如果是，请提供更新。

PNE（PNEPCB）（股东特大）

简报：

尽管集团为了改善财政状况作出了各种努力，由于来自本地和海外的业者竞争加剧和产品增加，集团仍然面对挑战。集团计划多元化业务至手套业。

提问：

全球5G技术、物联网和人工智慧的快速发展，被视为推动集团所涉及的PCB工业的增长催化剂（通告第22页）。

为什么集团不着重于让PCB业务翻身，反而投资于没有经验的手套业务，特别是手套业吸引许多新参与者，使其业务面对更多竞争？