

企业须做好持久抗疫准备

冠病大流行降临大马已超过一年，不过，它对我们的生活和生意上的影响似乎方兴未艾。

在6月9日，马熔锡机构(MSC)宣布6月4日至14日暂停锡矿开采和熔锡活动。这符合全国行动管制(FMCO)以遏制冠病扩散的措施。公司声明暂停运营将影响2021年12月31日的营运和财政表现。不过，暂无法评估影响的程度。

此外，公司也发出“不可抗力”通知给客户，因为生产量的干扰将导致公司预定的交付时间表变慢。因此，所有合约义务立即中止。“不可抗力”声明旨在使合约各方在特殊情况之下免于承担义务。

相关的发展，大马糖厂(MSM)面对相同命运，尽管规模较小。由于在檳城北赖的工厂，有8个工人检测到冠病阳性反应，公司必须关闭该工程，从6月8日到15日。该工厂彻底消毒以后，6月15日恢复营运。

根据初步估计，暂时关闭将影响2021财政年不超过5%的营收。公司也向保险公司追讨停工导致的损失。

不确定性高

另外一个相似的情况，发生在佳源食品(KAWAN)，在6月11日，有78个工人呈冠病阳性反应，公司将在6月14至21日暂停营运。

根据推算，联昌研究所认为，佳源食品每停工一星期，营收预测将下调3.5%和2.5%。

马熔锡机构、大马糖厂和佳源食品的营运问题，显示冠病大流行可能



继续影响企业在2021年第二季或未来的盈利表现，因此进一步削弱股市的近期表现。

这种情况可能延长，因为投资者继续在场外观望，等待疫情被遏制，局势明朗化才做出下步行动的决定。

从商业角度来看，代表超过1万家成员公司的大马制造商协会(FMM)，对FMCO3.0或全面封锁延长两周至6月28日表示高度关注。

FMM争辩说，美国和欧盟开始全面运作。因此，作为主要制造中心的大马，必须支持这些市场，以成为它们全球供应链的一部分。

FMM呼吁政府为经济注入2000亿令吉的刺激配套，其中包括300亿令吉直接财政注资，例如延长自动暂停摊还贷款、延长工资补贴计划、暂停法定付款等等。

呼应相同的情形，大马-欧盟工商会(EUROCHAM Malaysia)对全面封锁表示关注，认为这应该是短期的措施，同时需要在6月底全面检讨。

该商会说，大马作为国际供应链的可靠伙伴名誉有所下降，因为公司



如果复苏计划没有按照计划进行，2021下半年的前景将充满不确定性。

无法履行订单，所以合作伙伴可能将生产转移到大马以外的其他工厂。

避免冲动投资

我们必须了解，隐形的敌人并没有消失——甚至变得更加有弹性——引起了不同程度的担忧。

政府预测在MCO3.0期间，国家每天蒙受10亿令吉的经济损失。相对来说，第一次的MCO(从3月18日至5月3日)，国家每天损失24亿令吉；MCO2.0(从1月13日至2月18日)的每天损失是3至4亿令吉。

如我们所预测，政府采取行动，在6月4日实施了全面封锁以后，为了缓解大马经济的打击，推出400亿令吉的PEMERKASA+加强配套。

随着政府推出这个第7个配套，累积的经济刺激配套价值是3800亿

令吉——相当于大马国内生产总值(GDP)的24.2%。总括而言，所有活动涉及了860亿令吉的财政援助。

政府正执行由首相最近公布的4阶段国家复苏计划。然而，如果复苏计划没有按照计划进行，2021下半年的前景将充满不确定性。

联昌研究所预测延长全面封锁，将增加2021年第二季的企业盈利风险，包括博彩、零售、汽车、产托、产业、建筑和旅游等领域。

受到最少影响的是出口导向(科技、手套、石化、种植)和公用事业(国家能源、电信、天然气)，它们可以在MCO期间继续营运。

在这个不确定时期，许多投资者受到惊吓并开始质疑他们的投资方法和策略。正是在这种情况之下，投资者必须警惕，避免草率和冲动的决定。

本周重点观察股东大会及特大

UEM阳光 (股东大会)

简报：鉴于营业额减少，联营公司业绩下滑，额外税务评估，取消确认递延税务资产，资产和库存减值拨备9300万令吉，公司蒙受净亏损2.77亿令吉。

提问：集团已将潜在的11个业务筛选到两个——教育和医疗保健，这是UEMS2025强调的8个关键领域之一。

- 集团计划在哪里设教育和医疗保健业务？
- 何时开始营运？
- 多久才能获得盈利？
- 集团计划和有经验的教育和医疗保健服务供应商合作吗？如果是，请给予该公司的名字？

沙布拉工业 (SAPIND) (股东大会)

简报：集团2021财年的营业额1.559亿令吉(FY2020:2.25亿令吉)，主要因为2020年3月和4月的MCO导致生产停顿。盈利是70万令吉(FY2020:230万令吉)。

提问：1)集团在2021财年对3700万令吉其他应收账款全面减值(年报第119和120页)。高减值拨备主要基于相关欠款已经逾期很久(年报第122页)。

- 请说出相关方的名字(和数额)。
 - 回收面对什么挑战？
- 2)集团在2021财年注销246.9万令吉库存，比去年的66万令吉增加了181万令吉或274%(第95页)。

- 如年报注17披露，请提供该注销的细分(各组别)。
- 为什么2021财年产生高库存注销？
- 这些注销的预期残余价值是多少？

WCT控股 (股东大会)

简报：WCT控股在2020年的营运盈利是8760万令吉，主要来自工程和建筑部门和产业发展部门。但是，比去年的1.935亿令吉盈利，本季度业绩下降了54.7%，或1.059亿令吉。

提问：作为集团去杠杆的部分举措，集团在财年里脱售了巴生一片未发展土地，价值2520万令吉(年报第10页)。今年集团计划进行什么去杠杆的计划？未来两个财年的目标杠杆水平是多少？

达扬企业 (DAYANG) (股东大会)

简报：集团在2020年取得税后盈利3260万令吉，比去年下跌了85%(2.219亿令吉)，主要因为标得的工程价值较低，同时受到大流行的影响，船只使用率也减少。

提问：根据一家子公司的预测回收款项，集团确认1.869亿令吉减值亏损(2019:零)(年报第112页)。

- 请说出该做出减值亏损1.869亿令吉的子公司名字。
- 该减值亏损属于什么性质？什么资产进行减值？
- 未来，该减值有机会逆转吗？

槟州供水 (PBA) (股东大会)

简报：槟州供水的营业额是3.362亿令吉(2019:3.4020亿令吉)，税后盈利2476万令吉。公司建议派发每股1仙股息。

提问：集团其他营运收入在2020年减少683万令吉或29.8%，至1611万令吉(2019:2294万令吉)(年报第160页)。

- 请解释减少的原因。
- 有什么对策吗？
- 请问2021年的其他营运收入预测趋势？

Comfort手套 (COMFORT) (股东大会)

简报：集团营业额增加了85%。从2020年的5.1亿令吉增至2021年的9.464亿令吉，主要受到更高的销售额和平均售价影响。

税前盈利增加到3.633亿令吉(2020:4160万令吉)。在完成两个扩充计划以后，集团的生产量预测从每年68亿只，增至252亿只，增长270%。

提问：1.公司2021财年的内部审计费用才8000令吉(年报第34页)。基于该费用不寻常的小(大约每月700令吉)，审计委员会如何确保他们可以涵盖足够范围和进行有效率的审计？

2.在第7项普通提案里，公司建议委任KPMG为审计司，以取代Baker Tilly Monteiro Heng。为什么后者不寻求连任？公司是否知道任何更换审计师的理由？

柔佛医疗保健 (KPJ) (股东大会)

简报：由于疫情，净利减少了近50%，从去年的2.267亿令吉变成1.108亿令吉。2020年的床位出租率只有48%。公司发展其他保健相关业务例如电子医药以加强其盈利。

提问：2020年做出产业、工厂和器材1690万令吉减值(年报第22页)。请问这是什么性质的减值？为什么必须减值？有什么部分是可以回收的吗？

多美包装 (TOMYPAK) (股东大会)

简报：多美包装在2020年持续第三年亏损，不过从去年的1160万令吉收窄到54万令吉。未来公司预测推出新环保产品将带来正面影响。

此外，在聘请了一名更有经验的销售董事后，公司预见更密集的销售和营销活动，即将改善未来的营收。

提问：2020年是多美包装连续第三年亏损。净亏损收窄至54万令吉(去年:1160万令吉)。

- 集团预测今年的营收将继续改善。2021年集团能否取得盈利？
- 随着在2021年3月1日委任一名新销售和传销董事，预测可获得更多销售和客户。自从委任以后，赢得什么新合约？

莫实得重工业 (BHIC) (股东大会)

简报：莫实得重工业在2020年的税前亏损降低至5060万令吉(2019:1.17亿令吉)，主要因为没有减值，而联营公司的亏损已在2019年达到集团投资成本的顶限。

未来，集团将持续专注在核心造船业务和武装部队资产的维修保养，同时探讨商业上新商机。

提问：负债比从2019年的2.6倍，大增至2020年的4.45倍(年报第6页)。集团的营运活动录得1770万令吉的复负净现金流(年报第113页)。

a)基于银行现金大减至350万令吉(2019:2830万令吉)(年报第167页，注23)，同时出现负净现金流，公司如何准备及履行其债务和应付款项的义务？

b)循环信贷(RC)融资便利占了集团2.911亿令吉负债的70%，需按银行要求偿还。请问如果银行撤回RC便利，集团如何管理融资风险？公司计划如何减低高负债比例？

多元重工 (DRBHCORP) (股东大会)

简报：多元重工录得131.6亿令吉营业额和税前盈利5.4亿令吉，主要来自汽车销售和在2020年12月脱售非工业地皮。

该资产脱售让公司确认一次过盈利8.626亿令吉。扣除这个盈利，未来公司能够继续取得盈利吗？

此外，在即将举行的股东大会，公司在提案6中建议支付更高的应付福利(不包括董事费)给非执行主席和非执行董事，高达133万令吉，比2020年的43万9000还要高。

福利增加主要是建议支付每月7万令吉津贴给公司主席。

提问：集团税前盈利(PBT)是5.401亿令吉，大部分来自脱售产业资产(年报第103页)。该脱售——首次宣布于2018年属于集团资产业务重组的一部分，让公司确认了8.626亿令吉的盈利(年报第99页)。

扣除这项盈利，集团将在2020财年蒙受营运亏损。未来，如果没有一次过盈利，集团能够保持盈利吗？

隆发工程 (LFECORP) (股东大会)

简报：隆发工程的营业额下跌29%至1340万令吉，主要受到MCO期间，建筑工程暂停的影响。

集团税后亏损是113万令吉，主要是集团企业活动的一次专业费用。

2020财政年公司有未进账合约3330万令吉，支撑未来18个月的营收。

提问：集团贸易应收账款和合约资产应计账单账龄分析显示所有组别皆已逾期，但是没有减值。

超过一年但没有独自减值的组别，暴增了202.6%至1150万令吉(2019:380万令吉)(年报第93页，注22)。

- 这些逾期的应收贸易款和合约资产，有多少是和集团的主要客户有关？
- 即使已经逾期超过1年，为什么没有减值？
- 2021年预测有减值亏损拨备吗？