



Weekly Watch 一周检视

董事辞职应及时发布

上任才7个月，恒宝环球 (HBGLOB) 董事李彬维，宣布辞去他执行董事的职位，有效期从2021年8月18日起。

在大马交易所的文告中，恒宝环球说李彬维辞职的理由是“需要他全神贯注的其他个人承诺”。



前线把关 迪瓦尼山 MSWG总执行长

除了李氏，值得我们注意的是，在2021年7月12日，公司的财务总监 (CFO) 洪光祥 (译音)，也以同样的理由辞职。

奇怪的是，恒宝环球在9月6日发布一项媒体声明，表示李氏一再不能为公司投入时间和资源，导致其表现不符合预期，所以公司没有办法之下，唯有接受他的自动辞职。

小股东不知道如何去诠释辞职的理由——到底是因为需

要专注于其他的个人承诺，还是他没有为公司投入足够的时间和资源。

基于其他承诺而辞职，是董事部在放弃职位时常用的理由，至少在恒宝环球，同样的理由一样在CFO的辞职中派上用场。

在李氏的辞职事件中，我

们可能还不知道为什么恒宝环球在李氏辞职了三个星期以后，才发布新闻强调他的离职。

除了解释他辞职的原因，发布新闻的目的是为了通知市场，李氏没有权在交易、谈判和讨论中代表公司决策或行动。

公司一再强调李氏和集团已经没有任何关系，不管是作为委托人或代理人，或作为雇主或是员工。

这种宣布应该及时发布，以避免公司面对李氏进行未授权交易的风险。跟第三方进行未授权交易可以在几天内发生，何况是三个星期。

在李氏辞职的同一天，49岁的郭泉成重新被委为公司的执行主席，如此看来，董事纠纷或者类似的事情，似乎是不

可避免的发生了。

毕竟，郭氏出现在公司是非常迅速的。他在2020年7月的场外交易，从恒宝资本创办人暨总执行长沈恒宝手上，收购了1.5亿股 (每股2仙) 或32.1%。两个月后，他减持至27.67%。

郭氏入主带来曙光

可以说，随着郭氏成为公司大股东以后，恒宝环球看到一线曙光。

今年四月，恒宝环球宣布它计划以6600万令吉，收购 Forward Resources & Construction 私人有限公司 (FRC) 60% 股权，通过发行 2.0841 新股 (代表 27% 股权)，每股 25.91 仙，给 FRC 的两名卖家，以及 1200 万令吉现金。

文告不明确引发猜测

FRC 在 1993 年创办，主要涉及建筑和工程解决方案服务，包括电讯业的 5G 基本设备。

这之前，恒宝环球是便利美食生产商，专门生产冷冻蔬菜和即食鸭肉产品。

至于财报表现，公司在 2021 财政年第二季表现良好，获得净利 585 万令吉 (2020 年 2Q: 净亏损 191 万令吉)，其营业额上涨 68% 至 2210 万令吉 (2020 年 2Q: 1313 万令吉)。

这促使恒宝环球的 2021 财政年首半年盈利达到 1018

万令吉，比较去年的亏损 845 万令吉；其营业额也扬升 75% 至 3837 万令吉 (2020 年 1H: 2196 万令吉)。

在多年亏损之后，财政业绩好转对小股东来说就好像是隧道尽头的一线曙光。

不明确的文告无可避免的引发投资界的猜测和投机，从而导致股价波动的不确定性。

即使 2021 年上半年的盈利明显改善，恒宝环球股价从 35 仙的高峰 (从李氏辞职那天起)，跌了 27% 至接近 25.5 仙 (9 月 15 日)。

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

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。

味之素 (AJI) 股东大会

简报: 味之素的税前盈利下跌 21.2% 至 6130 万令吉 (2020: 7770 万令吉)，因为消费者部门的营业额下跌，较高的广告开销，以及证券投资及利息收入减少。

其食品服务业务继续受到消费意愿和生意减少所影响。公司将继续监督业务策略的效益，采取适当的行动维持竞争力和市占率。

简报: 消费业务部门的营业额从 2020 年的 3.34 亿令吉，跌了 7.3% 至 2021 年的 3.1 亿令吉，主要是产品的本地和出口需求稍减，归咎于政府 MCO 和中东对抗冠病大流行措施的影响。

部门盈利从 2020 年的 4080 万令吉减少到 2930 万令吉，因为营业额减低及广告开销增加 (年报第 7 页)。

a) 大流行的冲击和重新推出 MCO 预料将继续影响外出消费。请问集团有何线上/外送策略? b) 集团如何应对大流行的挑战? 集团对大流行之后的环境有何准备，以确保业务及时复苏和可以持续?

世霸龙 (SUPERLN) 股东大会

简报: 世霸龙的税前盈利是 1320 万令吉 (2020: 860 万令吉)，主要来自团队的努力和改善产品利润。

简报: 1. 其他开销增加了约 251%，从 2020 年的 22 万 427 令吉至 2021 年的 77 万 4240 令吉 (年报第 56 页)。为什么大增? 2. 世霸龙在大马的工厂在 2021 年 7 月 19 日重新营运。此外，越南工厂继续营运，没有中断，帮助减轻部分工厂关闭的影响 (年报第 2 页)。

a) 请问公司目前的产能是多少? b) 去年和今年，公司在大马和越南的工厂使用率是多少?

菲马集团 (KFIMA) 股东大会

简报: 菲马集团的营业额下跌 4.5% 至 4.78 亿令吉，主要因为制造业和散装部门的贡献下跌。基于种植和散装的贡献增加，税前盈利增加了 77.2% 至 9180 万令吉。

集团的业务多元化，可以保持韧性。公司承诺再投资现有业务的同时，会专注 ESG 课题。

简报: 自 2017 年以来，制造部门的营业额和盈利一直下跌。

Table with 6 columns: 百万令吉, FY2017, FY2018, FY2019, FY2020, FY2021. Rows: 营业额, 税前盈利.

a) 集团如何改善制造部门的财政表现? b) 冠病大流行影响了部门的销售，包括本地旅游、交通、海外旅游和加密文件，总值 3446 万令吉 (年报第 35 页)。鉴于大流行的干扰和复苏的不确定性，集团如何调整产品组合以确保在疫后及时复苏和能够持续营运?

c) 防伪印刷工业在未来五年的趋势和推动力，将见证从实体防伪印刷转向数字身分证/文件，例如，卡和移动支付的兴起，将影响实体钞票的需求，和生物辨别 (面部识别) 的电子护

照，将减少印刷证件的需求 (年报第 39 页)。公司采取什么行动来面对数字化对传统防伪印刷日益增加的威胁?

d) 目前，该部门主要服务公共部门如政府机构。请问集团有没有机会多元化本地的客户群或者扩充到海外，以减少对公共部门的依赖?

永联资源 (ELKDESA) 股东大会

简报: 2021 财年充满挑战，分期付款业务的应收金额罕见地下跌至 5.2278 亿令吉，一年前为 6.1042 亿令吉。

简报: 尽管如此，这符合公司的策略，即在冠病疫情的危机里，维持资产素质、收紧放贷、回收信贷。

简报: 永联资源的不良贷款比例 (NPL) 在 2021 年弹高到 4.9% (自 2017 年以来最高)，较去年年的 1.4%，而贷款损失覆盖率页大跌至 121% (自 2017 年以来最低)，较去年年的 220%。

尽管如此，公司表示高 NPL 比例预计是基于向贷款者提供援助的部分效应。(年报第 24 页)。

a) 集团给予贷款者什么援助? 这些援助如何导致 NPL 比例上涨? b) 截至 2021 年 6 月 30 日，永联的还款援助计划下的未偿还分期付款规模是多少? 占总贷款的比例多少百分比?

c) 尽管管理层认为 NPL 比例处于可控制的范围之内，集团是否预测贷款者的偿还能力继续恶化? 管理层的 NPL 目标是多少? d) 目前 NPL 的回收情况如何?

云顶大马 (GENM) 股东大会

简报: 受到大流行影响，云顶大马的营业额下跌了 56% 至 45.3 亿令吉，主要因为集团的全球休闲和酒店业，受到冠病前所未有的干扰。公司在折旧、减值和计算财政成本之后蒙受 23.6 亿令吉的净亏损。

云顶大马涉及休闲和酒店业务，因此，非常倚赖冠病大流行的改善和复苏情况。

简报: 集团营业额按年大跌 56%，而净利从 2019 年的 1.332 亿令吉，转为亏损 2.36 亿令吉 (大跌 277%)。在这种差劲表现下，三名执行董事，即副主席暨总执行长丹斯里林国泰，副总执行长暨执行董事林拱辉，和总裁暨总营运长和执行董事拿督李忠仁，依然获得可观的薪酬，虽然林国泰的薪酬比 2019 年有所减少；其减少的比例，比较集团的营运和净利却天差地远。

他们的薪酬总结如下:

Table with 4 columns: Name, FY2020 (百万令吉), FY2019 (百万令吉), 变化 (%). Rows: 丹斯里林国泰, 林拱辉, 拿督李忠仁.

*在 2020 年 1 月 1 日进入董事部

请说明这些董事的薪酬合理性。

全利资源 (QL) 股东大会

简报: 全利资源的营业额按年上涨 5.5% 至 43.8 亿令

吉 (2020: 41.5 亿令吉)，税前盈利大增 40.9% 至 4.326 亿令吉 (2020: 3.07 亿令吉)，包括一次重新置入的保绿美 (BOILERM) 股权盈利。集团成功将保绿美收为子公司，成为另一项价值链。

简报: 2021 年 8 月 9 日，全利资源子公司 PT Pipit Mutiara Indah 和 QL Mutiara (S) 有限公司，以及谢松发 (全利一名董事，作为 PMI 的董事) 面对一项法律诉讼。

根据公司 2021 年 8 月 23 日在大马交易所的文告，法庭在 8 月 19 日批准将聆审日期展延到 2021 年 9 月 2 日。

a) 至今该案件有何进展? b) 请问董事部如何在多大程度内主动监督，评估和预测集团可能面对的风险?

ACME 控股 (ACME) 股东大会

简报: ACME 成功在 2021 年转亏为盈，获得净利 260 万令吉 (2020: 亏损 60 万令吉)，主要来自产业部门的贡献。

其制造部门则转亏 (20 万令吉)，较去年获得净盈利 10 万令吉。

简报: 集团的制造和产业发展部门面对高度集中的信贷风险，其中来自 2 名客户的应收款项余额 (2020: 2 名客户)，占了所有应收款项的 59% (年报第 103 页)。

a) 请问在 2020 年和 2021 年，公司在制造和产业发展部门到底有多少位客户? b) 请提供该 2 名客户在制造和产业发展部门的各自应收款项? c) 请提供这两位客户的预期信贷损失 (ECL) 拨备，作为集团 2020 年和 2021 年的总 ECL 百分比。

云顶 (GENM) 股东大会

简报: 云顶 2020 年的营业额是 116 亿令吉，按年下降了 47%，亏损 11 亿令吉 (2019: 盈利 19.9 亿令吉)。休闲和酒店部门继续受到冠病大流行的严重打击，表现差劲。

种植部门录得较高的营收，主要因为棕油价格攀升。其他部门的表现稍挫，除了油气部门的 EBITDA 稍微增加。

简报: 大马企业监管守则 4.2 实践声明，独立董事的任期不应超过 9 年。任期超过 9 年后，独立董事用以非独立董事的身份继续服务。如果董事部打算让任职超过 9 年的独立董事留任，它应该寻求股东批准。如果董事部打算让任职了 12 年的独立董事留任，董事部应该通过双重投票方式来寻求股东批准。

公司有一名独立董事任职超过了 9 年，但是没有提案寻求股东批准他留任。公司乖离了上述的实践，并建议用 9 年的期限来实行该实践。我们觉得 9 年的期限太长了，实行该实践应该加速，比如，在三年或更短时间实行。

简报: 大马企业监管守则 4.2 实践规定，董事部在年报披露公司的性别多元化政策，其目标和实现这些目标的措施。对于大资本公司，董事部必须拥有 30% 女性董事。

公司又乖离该实践，并建议用 9 年的期限来实行该实践。我们觉得 9 年的期限太长了，实行该实践应该加速，比如，在三年或更短时间实行。

RCE 资本股东大会

简报: 在最新的封城中，RCE 资本的营运大致上正常，即使公务员的津贴减少，公司资产素质稳

定，回收贷款健康。2021 年取得较高的 1.25 亿令吉净利，比去年增加 12.7%。整体财政表现改善，也致使每股盈利达到 35 仙，股本回酬 17.2%。

简报: RCE 资本向贷款者提供援助，例如延缓贷款等，以减轻冠病大流行对客户的影响。请延缓贷款的符合资格? 对比 RCE 资本的总贷款，延缓贷款的规模是多少?

ATA 工业 (ATA IMS) 股东大会

简报: 公司在 2021 财政年取得历史最高税后盈利。但是，公司必须小心警惕，确保没有违反任何劳工标准。详见问题。

简报: 根据 TheEdge 杂志报道，公司在 2021 年 5 月卷入剥削劳工争议，工厂外劳的待遇受到严厉指控。

a) 请问公司将采取什么措施来确保外劳获得公平待遇? b) 基于政府采取更严厉的外劳政策，公司计划减少依赖外劳吗?

亿顺机构 (EKSONS) 股东大会

简报: 集团取得税后盈利 480 万令吉 (2020: 亏损 3620 万令吉)，主要来自其他收入的显著贡献。

简报: 1. 2021 年亿顺录得 477 万 4345 令吉税后盈利 (2020: 税后亏损 3624 万 2998 令吉)，主要因为其他收入从去年 523 万 3315 令吉，大增至 2280 万 5494 令吉。

扣除其他收入，亿顺实际上蒙受营运亏损 (年报第 52 页和 86 页)。请问未来，在没有非核心业务收入贡献下，亿顺可以持续获得盈利吗?

2. 在 2021 年，集团其他收入大增，主要来自证券投资未实现盈利 (1541 万 4526 令吉，2020: 零) (年报第 86 页)。

简报: 请问集团计划何时套现盈利? 关于证券投资的利润，公司的内部目标是多少?

伊美可 (EMICO) 股东大会

简报: 基于大流行，全世界举办的赛事减少，公司的制造奖杯业务大受打击。公司涉足城市农业业务，早期迹象显示这新业务有望增加公司的收入。

简报: 公司 2021 的财政年内部审计费用是 2 万 1000 令吉 (年报第 30 页)。

a) 基于费用很少 (大约每月 1750 令吉)，审计委员会如何确保足够的涵盖范围和有效的审计功能? b) 内部审计包括哪些范围? c) 2020 年期间发布多少份审计报告?

PHB (PHB) 股东大会

简报: 在收购 Chin Pak Loong 建筑行以后，PHB 的 2020 年财政情况持续改善。该收购改善 PHB 的股权状况，及振兴了项目管理咨询部门。结果，集团的业绩较上一年改善。

简报: 贸易部门营业额增长 4030 万令吉或 485%，至 4860 万令吉 (2019: 830 万令吉)。但是，2020 年的亏损 (1 万 7000 令吉)，比 2019 年 (9000 令吉) 高。贸易部门主要涉及家电维修。

a) 为什么营业额增加了 485%，亏损反而增加? b) 集团如何帮助该部门转亏为盈?