

# 云顶香港溢出风险引关注

当云顶香港——这家邮轮营运公司未能获得资金还债而申请结束营业时，消息传出，亿万富豪丹斯里林国泰于1月24日辞去其主席兼总执行长的职位。

云顶 (GENTING) 和云顶大马 (GENM) 双双遭到投资者 (从外资到本地机构和散户) 的本能反应抛售，尽管分析员觉得云顶香港的问题，不会影响云顶集团的其他公司。

他们的观察集中在云顶集团在马来西亚和新加坡——即云顶、云顶大马和云顶新加坡——的业务营运，并没有和云顶香港交叉持股，除了林国泰是这四家公司的共同利益相关者。他持有云顶香港 76% 股权。

林国泰在云顶集团公司的财务协助之下，直接拯救云顶香港的可能性不大。

但是，有人担心他会用某种形式的财政策略，来弥补投资损失。这是基于云顶集团最近的措施，惹恼了小股东的情绪。

## RPT 和股票抵押

回顾 2019 年 8 月，云顶大马通过其子公司云顶 (美国) 有限公司，以 5.732 亿令吉现金向其大股东国泰 (之前持有 84% 帝国度假村 (Empire Resorts) 股权)，收购亏损的美国赌场营运商帝国度假村 38%。这招来投资界的大力批评。

林国泰在 2020 年 8 月，被委为公司副主席和总执行长之前，曾是云顶大马的主席和总执行长。

随着该相关人士交易 (RPT) 宣布后，云顶大马蒸发了数以亿计的市值，面对庞大的投资者卖压。其母公司——云顶，也逃不过遭到抛售的命运。

巧合的是，这次抛售反映了云顶和云顶大马长期股价调整的旅程，尤其是在冠病大流行之后，旅行需求暴跌，更加剧了它们的跌势。

此外，帝国度假村一直拖累了云顶



大马的财务表现。

后者在 2020 财政年蒙受联营公司亏损 2.851 亿令吉。

在 2019 财政年，集团在 2019 年 11 月完成收购帝国度假村后，蒙受 3160 万令吉亏损。

云顶大马持有帝国度假村 55.7% 股权 (资料来源：云顶 2020 年报)。

另外一个引起密切注意的是，林国泰已经将大量的股票作为贷款抵押品。

据报道，林国泰几乎所有的云顶香港 76% 股权或 60 亿股，已经完全抵押出去——比他在 2020 年 4 月所抵押的 55 亿股更多 (资料来源：2020 年 8 月 22 日，星报)。

## 云顶大马曾持股

此外，根据年报，他也将其 5.5 亿的云顶股票——或者等于他控制的 32% 股权抵押了——比较一年前在 2020 年 3 月，他才抵押了 7000 万股而已 (资料来源：2020 年 8 月 20 日，彭博社)。

有趣的是，云顶大马一度投资在云顶香港，不过，在 2016 年将其持有的 17% 股权，以 4.15 亿美元 (约 17 亿令吉) 脱售。

根据马银行投行的研究报告，从 1998 年至脱售那时，公司投资了超过 7.5 亿美元 (约 31 亿令吉)，并对云顶香港股份减值了超过 20 亿令吉。



## 3 银行盈利受冲击？

随着云顶香港申请清盘，相关的银行家可能面对冲击。

新加坡《海峡时报》在 1 月 23 日报道，我国有三家银行是云顶香港的主要无担保债权人，债务达 6 亿美元 (约 25 亿令吉)。

这三家银行是马银行 (MAYBANK)、联昌银行 (CIMB) 和兴业银行 (RHB)。所有三家银行都说，它们不会披露或评论所面对的特殊客户风险。

马银行驳斥了有关它将因为涉及云顶香港的而面对财务影响的说法，认为这是“毫无根据”的。

该银行重申，它对贷款拨备和减值采取严格的会计管理方式，也拥有严格的资产品质监督过程，从任何潜在的资产品质弱点开始，可以就此确认和管理有问题的贷款者。

同时，联昌银行强调，它已经采取积极的措施，例如谨慎拨备，以保护资产素质。因此，其业务保持弹性。

## 结论

虽然云顶香港的破产，对大马和新加坡上市的云顶系公司没有盈利影响，但是市场情绪恰恰相反。我们劝告小股东密切关注他们在云顶集团公司的投资。

## 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，这里只简要地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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 世霸动力 (SERBADK) (股东大会)

简报：

世霸动力在 2021 年 6 月 30 日的 18 个月财政年，蒙受净亏损 1.8537 亿令吉，比较前期净盈利 4.9798 亿令吉，主要因为贸易和其他应收账款的减值和库存减记。

其营运与维护业务 (O&M) 仍然是集团主要收入来源，取得营业额达 73.9 亿令吉，和部门净利 12.38 亿令吉。

提问：

集团债务到期的情况显示账面值达 45.34 亿令吉，其中 23.69 亿令吉为少于 1 年的债务，占了总债务的 52.2% (年报第 123 页)。

a. 请解释为何集团的少于 1 年的债务如此高度集中？

b. 请解释集团是否可以履行在 2022 年到期的债务及回教债券的义务？

掌门值达 45.34 亿令吉，其中 23.69 亿令吉为少于 1 年的负债，占了总债务的 52.2% (年报第 123 页)。

## 股东大会 看板

# 股东大会及特大 \* 特大

日期：03-02-2022

毅成 (IREKA, 8834) \*

时间：10:30am

地点：Online

日期：04-02-2022

COMPUPT (COMPUPT, 5037) \*

时间：11am

地点：Online

## 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.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)