

# MSWG 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。

## 思泰科技 (SMTRACK) 股东特大

**简报:**  
特大寻求股东批准以 1800 万令吉收购 V Ultimate 有限公司 30% 股权, 通过发行 2.1176 亿新股进行。完成后, V Ultimate 将是思泰科技的子公司, 公司将多元化业务至美容和健康产品和服务。

**提问:**  
1. 集团的收购建议, 意味着无需涉及任何现金就可以涉猎美容和健康行业的机会 (通告第 16 页)。

虽然收购建议不涉及任何现金支付, 但是发行新股作为收购考量, 将冲淡股东权益, 而且思泰科技将负责被收购公司的 1501 万贷款 (通告第 13 页)。

请问收购价格的 1800 万令吉, 是否包括这 1501 万贷款?

2. 基于被收购的公司是私人公司, 思泰科技的管理层使用了持续的 1% 非流动性折扣, 以补偿被收购公司股票缺乏流动性/可销售性的缺点 (通告第 11 页)。

请问是基于什么原因和基础, 公司采用最低的非流动性 1% 折扣?

## 永大 (YONGTAI) 股东大会

**简报:**  
永大的营业额下跌 37.2% 至 7180 万令吉, 比较去年的 1.143 亿令吉。其净亏损恶化至 3.47 亿令吉, 比较去年净亏损 830 万令吉。

巨大亏损是因为公司记录了 3.116 亿减值亏损, 反映旅游业受到冠病影响的不确定前景。

**提问:**  
计入集团和公司的应收杂项数额 1119 万 5498 令吉和 1 万 8806 令吉 (2021: 1341 万 180 令吉和 1 万 253 令吉), 分别来自一些董事有利益关系的公司。该数额为无抵押, 免利息且须按照要求来偿还 (年报第 99 页)。

a. 请提供这些涉及董事的名字。  
b. 这些公司欠下的款项是什么性质, 如何发生欠款?  
c. 这些公司的欠款何时偿还给集团?  
d. 为什么集团的营运一直以银行透支来维持, 却不对这些公司行使按期偿还的选择权?

## 马登 (MATANG) 股东大会

**简报:**  
集团的棕油鲜果串营收增加 28.7% 至 1763 万令吉, 因为价格涨了 65.7%。此外, 税前盈利从 2021 年的 626 万令吉, 上升 37.6% 至 861 万令吉。

自从业务在 2019 年 11 月多元化至榴槿种植, 至今已将其 104.6 公顷的棕油园转换成榴槿园。

**提问:**  
集团在 2021 年 2 月完成其第一期榴槿种植发展 (DP1), 约 46.6 公顷。马登园丘的另外 58 公顷土地已经清除, 并在第二期榴槿种植 (DP2) 计划下逐渐种植榴槿幼苗。

接下来, 集团计划进一步增加榴槿种植地段 (年报第 16 和 18 页)。

a) DP1 的资产开销是多少? DP2 的资本开销预测是多少?  
b) 剩余的 975.39 公顷棕油园, 预测有多少将被转换成榴槿种植?  
c) 集团最终的榴槿种植面积目标是多少?

## 东南亚瓷砖 (SEACERA) 股东大会

**简报:**  
集团在 2022 年取得 7030 万令吉营业额 (2021: 440 万令吉) 和税前盈利 690 万令吉 (2021: 610 万令吉), 主要基于建筑材料贸易在新客户订单增加以后, 贡献跟着增加。

**提问:**  
内部审计功能费用达 1 万 1000 令吉 (年报第 43 页)。

鉴于该费用相对的少 (大约每个月 917 令吉), 审计委员如何确定有足够的涵盖和有效的审计功能? 今年发布了多少份内部审计报告?

## 丰山集团 (MTAG) 股东大会

**简报:**  
MTAG 营业额下跌 7% 至 1.8 亿令吉, 因为遭到冠病大流行的影响导致营运停顿。转换业务占了 2022 年的 81.4% 营业额, 其余来自分销部门。此外, 净盈利跌了 10.5% 至 3010 万令吉, 因为营业额降低, 外汇在强劲美元下以及滞销产品的拨备导致盈利减少。

**提问:**  
MTAG 已经在南马稳脚步, 集团计划扩大地理范围至中部和北部。同时, 也计划多元化客户基础至其他工业, 例如饮食业和技术等其他行业。

凭公司的技术专长, 可靠的业绩记录和新产能, MTAG 在这方面非常乐观 (年报第 20 页)。

a) 请对公司扩充至国内其他地方的计划更详细的解释。2022 年, 这些领域贡献了多少营业额?  
b) 比较 2022 年和 2021 年, MTAG 有多少营业额来自 EMS 客户?

c) 您是否接触过任何来自饮食业和技术业的潜在客户?

## Pecca 集团 (PECCA) 股东大会

**简报:**  
尽管 Pecca 集团在 2022 财年营运时间只有 10.5 个月, 营业额增加 13.6% 至 1.64 亿令吉, 主要来自汽车部门的销售增加。此外, 其净盈利增加了 18.8% 至 2284 万令吉。

未来, 集团对其展望充满信心, 因为 OEM 汽车部门的销售增加, 以及其更换设备制造商扩充到海外市场。

**提问:**  
Pecca 皮革有限公司在 2022 年 1 月 12 日, 和合顺发展有限公司签署买卖合同, 以 845 万令吉收购在雪兰莪双文丹一片 4.31 依格的土地, 在 2022 年 6 月 28 日完成, 公司打算建筑第二家制造工厂, 并在 2023 年尾落成后, 将产量增加一倍 (年报第 20 页)。

a) 请问该厂的总资本开销是多少? 请提供资本开销的分类 (例如新工厂建筑成本、购买新机械、营运资本等)。  
b) 该工厂的产能有多少? 一年营运后的预测使用率是多少? 何时能以最佳状况营运?

## 马顿 (MALTON) 股东大会

**简报:**  
尽管录得较低的营业额 6.45 亿令吉 (2021: 10 亿令吉), 马顿取得较高的税前盈利 1.2995 亿令吉, 比较一年前的 2260 万令吉。

营业额下跌 35.4%, 因为 2022 上半年, 在受到行动管制的影响和完成一些产业发展, 及延后新建项目, 导致上半年财政表现疲弱。虽然如此, 正在进行中的项目获得较高的进展。

**提问:**  
集团的其他应收款项录得减值亏损拨备的回拨 1670 万令吉, 比较去年的 170 万令吉回拨 (年报第 84 页)。请问在什么情况之下会发生减值亏损回拨的现象?

a) 是否还有未回拨的减值亏损? 如果有, 价值多少?  
b) 2023 年将会有另一个减值亏损回拨吗? 如果有, 预测是多少?  
c) 请提供其他应收款项录得的减值回拨的名字。

## 益纳利美昌 (INARI) 股东大会

**简报:**  
集团的营业额大涨到 2011 年上市以来新纪录 15.5 亿令吉 (2021: 14.3 亿令吉)。同时, 按年净利增加 18.3% 至 3.91 亿令吉 (2021: 3.31 亿令吉)。

基于 RF 业务的较高营业额成长, 和成本效率和产能改善, 整体上的表现改善。

**提问:**  
非审计费用大增至 40 万 6000 令吉 (2021: 11 万 1000 令吉), 增幅比去年超过 3 倍, 大约是集团审计费 39 万 1000 令吉的 104% (2021: 35 万 7 千令吉) (年报第 134 页)。

a. 非设计费的主要分类是什么?  
b. 大马 Grant Thornton 提供的其中一个非审计服务包括有限审计, 集团在有限审计中期财政信息产生 20 万令吉的费用 (年报第 223 页, 注 24)。

请问该有限审计是一次过, 或者接下来还有进一步的有限审查开销?

## 益可第一 (ECOFIRS) 股东大会

**简报:**  
益可第一的营业额从去年的 4240 万令吉, 减少 43.3% 至 2400 万令吉。这是连续第二次营业额下跌, 因为冠病限制之下, 几次展延推出新产业。导致集团的产业发展营收贡献减少。

集团蒙受净亏损 1220 万令吉, 比较去年亏损 1400 万令吉。

**提问:**  
产业发展部门税后亏损增加到 2430 万令吉, 比较去年的亏损 765 万令吉。2022 年的外部营业额是 935 万令吉, 比 2021 年的 2820 万令吉低 (年报第 132 和 133 页)。

a) 为什么外部营业额较低, 但是税后亏损却增加?  
b) 2023 年的产业发展部门展望如何?

## AWC (AWC) 股东大会

**简报:**  
AWC 获得破记录的营业额 3.55 亿令吉, 比较去年的 3.44 亿令吉。

但是盈利减少到 2150 万令吉, 比较一年前的破纪录高盈利 2610 万令吉。

另外, AWC 的集团董事经理拿督阿末卡比尔的薪酬, 按年增加了 12.4% 至 381 万令吉, 包括花红 108 万令吉 (2021: 90 万令吉), 比较去年的 339 万令吉。 (FY2021: RM90 万)。

比较其对手如 Edgenta, 他的薪酬比 EDGENTA 多了超过两倍, 尽管 AWC 的净盈利只有前者的一半而已。

**提问:**  
尽管只是集团第二大营业额贡献者, 环境部门

贡献了 AWC 的最大盈利, 录得净利 2556 万令吉 (2021: 2710 万令吉) 和营业额 8190 万令吉 (2021: 8188 万令吉)。年对年盈利下跌, 因为海外项目赚幅较低 (年报第 52 页)。

为什么环境部门的赚幅较低? 2023 年将会复苏吗?

## 蓝云科技 (AWANTEC) 股东大会

**简报:**  
集团 2022 年营业额下跌了 13.9% 至 9030 万令吉, 比较去年的 1.05 亿令吉。

基于其软件和服务部门的赚幅改善, 以及来自赚幅较高的精英部门营业额增加, 公司成功转亏 (2021: 亏损 700 万令吉) 为盈至 420 万令吉。

**提问:**  
蓝云科技的报第 15 页里提到“在马来西亚, 政府已经规定在 2022 年内, 使用云端储存政府的服务事项需达到 80% (大约 17.6 亿令吉)。公共部门的云支出大约是 22 亿令吉。”

至今政府颁发的合约总值是多少? 蓝云科技标获多少?

## 佳易科技 (KEYASIC) 股东大会

**简报:**  
2022 年的营业额 1359 万令吉, 比 2021 年的 1388 万令吉稍低, 因为非经常工程服务的需求较低。净亏损恶化到 864 万令吉, 对比去年的 796 万令吉, 主要因为其他收入减少。

**提问:**  
集团的非经常性工程服务近来一直减少, 部门营收从 2018 年的 1278 万令吉营业额, 和 324 万令吉净利, 减少至 26 万令吉营业额和亏损 874 万令吉。

为什么营收一直下跌? 集团采取了什么措施来克服亏损问题?

## 胜高资源 (SERNKOU) 股东大会

**简报:**  
胜高资源的营业额从去年的 3.25 亿令吉, 增加 4.2% 至 3.38 亿令吉, 因为处理和买卖木材部门销售增加。

由于更高的投入成本, 其净盈利为 920 万令吉, 比去年的 1760 万令吉大减。

**提问:**  
1. 2022 年集团的家具制造和贸易部门, 蒙受税前亏损 440 万令吉 (2021: 4 万令吉), 营业额从一年前的 8280 万令吉, 减少 29.3% 至 5850 万令吉。

a) 公司一些对手 (家具制造业上市公司) 继续以可观的利润保持盈利。虽然这些对手具有经营规模或数量较大的优势, 但胜高可能因为缺少哪些领域导致亏损吗?

b) 请解释您对于主要出口市场如欧美的销售展望? 激进的升息导致产业销售和消费者的可支配花费减少, 胜高能够多元化销售至其他国家吗?

2. 过去几年, 胜高的中游锯木业务, 是营业额和破纪录财政表现的主要推动力。但是, 下游家具业务近年来一直逊退, 如今只占总销售低于 20%。

考虑到下游部门拖累整个集团表现, 胜高是否觉得应该淘汰家具制造部门, 并将资源重新分配中上游业务?

## 长城集团 (GLBHD) 股东大会

**简报:**  
集团的营业额按年减少 29% 至 5930 万令吉 (2021: 8390 万令吉), 因为产业发展部门营业额减少, 净亏损也恶化至 2220 万令吉, 比较去年的净亏损 2060 万令吉, 主要因土地使用的预付款项减值亏损 720 万令吉。

**提问:**  
贸易与其他应收款项的减值拨备, 大增到 880 万令吉 (202: 420 万令吉) (年报第 73 页)。

a) 是什么款项减值? 为什么减值?  
b) 追回这些减值的款项的可能性多大? 至今有多少减值已经追回?

## 巴迪尼控股 (PADINI) 股东大会

**简报:**  
集团在 2022 年的综合营业额是 13.2 亿令吉, 比去年的 10.3 亿令吉, 增加了 28.1%, 主要因为全国封城的措施放宽和疫苗接种的推出, 增加了店面客流量。

在销售成本已经赚幅改善之下, 税前盈利从去年的 7410 万令吉, 增加了 176.6% 到 2.05 亿令吉。

**提问:**  
公司过去 10 年的股息呈下跌趋势, 如下:

财年	每股净利 (仙)	每股股息 (仙)	股息派发率 (%)
2013	12.98	8.00	61.63
2014	13.82	11.50	83.21
2015	12.19	10.00	82.03
2016	20.88	11.50	55.08
2017	23.92	11.50	48.08
2018	27.08	11.50	42.47
2019	24.34	11.50	47.25
2020	11.43	7.50	65.62
2021	8.22	2.50	30.41
2022	23.42	10.00	42.70

随着集团 2022 年尾的现金和银行结余, 从一年前的 5.27 亿令吉, 膨胀到 8.08 亿令吉, 相等于是全年营业额的 0.61 倍, 请问公司打算在近期内增加派息率吗?

## 常成控股 (JTIASA) 股东大会

**简报:**  
集团营业额按年增加 12% 至 8.11 亿令吉

(2021: 7.234 亿令吉), 主要受到棕油的强劲市场需求和高 CPO 价格带动。

在达到较高的营业额, 集团取得税前盈利 2 亿令吉, 比去年的 7610 万令吉增长 163%。

**提问:**  
鉴于政府限制聘请外劳造成劳工短缺, 集团的鲜果串和原棕油的产量按年减少 (年报第 11 页)。鲜果串产量从去年的 86 万 1766 公吨, 继续下跌 14% 至 73 万 7723 公吨 (年报第 12 页)。

至今, 集团多大程度解决了劳工短缺的问题? 距离解决劳工问题还有多远?

## 泡舒控股 (PAOS) 股东大会

**提问:**  
1. 集团 2022 年制造部门营业额增加 8.9% 至 3896 万令吉, 亏损减少至 126 万令吉 (2021: 亏 147 万令吉)。

a) 请问营业额增长, 是基于销售量增加还是价格上涨?

b) 部门亏损的主要原因是什么? 集团采取了什么行动来改善盈利?

c) 集团的主要制造活动, 包括制造肥皂的合同, 和油棕和特别脂肪制造的产品 (年报第 16 页)。请提供制造部门的产品营业额细分。

2. 集团约 96% 的营业额来自两个主要客户 (年报第 82 页)。

请提供该两名客户的详情。集团采取什么措施来减低过度集中的风险?

集团有没有和客户签署长期合同? 和这些客户有生意来往多久了? 及时找到替代的主要客户的挑战有多大?

## 联峰 (UCREST) 股东大会

**提问:**  
集团营业额大减至 1230 万令吉 (2021: 2550 万令吉), 销售成本增加到 1020 万令吉 (2021: 1000 万令吉) (年报第 57 页)。营业额细分如下:

营业额细		
	2022 (百万令吉)	2021 (百万令吉)
营业额		
客户合约:		
● 器材	-	-23.8
● 服务	12.3	1.7
	12.3	25.5

(2022 年报第 115 页, 注 18)

a) 为什么集团的销售成本, 不跟随营业额一起减少?

b) 基于集团营业额来自服务, 而今年器材销售业务没有贡献营收, 请问集团的占了销售成本大部分的 1020 万令吉采购包括了些什么?

c) 未来集团计划如何增加营业额?

## 英莎 (INSAS) 股东大会

**提问:**  
英莎在 2021 年 10 月和 SYF 资源 (SYF) 签署买卖合同, 建议通过发行 SYF 新股, 以 2.22 亿令吉脱售 M&A 证券行 100% 股权予 SYF。完成这项活动以后, SYF 将成为英莎的 62.56% 子公司 (年报第 9 页)。

a. 脱售 M&A 证券行的先决条件, 是 SYF 脱售成家私给美国木合板 (MIECO)。截稿时, SYF 的脱售计划还在等待大马交易所和 SYF 股东批准。根据英莎和 SYF 的洽谈, 请问是什么阻碍了后者的脱售计划?

b. 英莎和 SYF 在 2022 年 7 月 1 日, 同意延长买卖合同期限至 2023 年 1 月 4 日, 请问这项交易计划何时完成?

## Pestech 国际 (PESTECH) 股东大会

**简报:**  
截至 2022 年 6 月 30 日, 集团订单为 17.3 亿令吉, 未来的两年, 集团有信心维持其营运。

**提问:**  
冠病大流行的影响, 和俄罗斯入侵乌克兰的不确定因素, 已经复杂化 PESTECH 的物流安排, 运输成本增加和材料价格上涨。

因此, 集团项目执行速度转慢, 2022 年的营业额下跌 19.6% 至 7.15 亿令吉 (2021: 8.89 亿令吉); 盈利也从 2021 年的 1.03 亿令吉, 减少 63.6% 至 3733 万令吉 (年报第 31 页)。

a. 集团在竞标过程中作出什么改变, 以考量更高的投入成本和可能需要更长的交货限期 (由于不确定的材料和器材价格和潜在的项目成本超支和延迟)?

b. 一旦合约签署, 有没有办法锁定材料和器材的成本? 集团对竞标和定价架构作出了什么改进?

## 资本投资 (ICAP) 股东大会

**简报:**  
封闭基金资本投资 2022 年的净资产, 增加 4.8% 至 4.462 亿令吉, 比较去年的 4.25 亿令吉。

自 2005 年 10 月 19 日设立以来, 该基金制造了年复增长率 7.68%, 比较 MSCI 马来西亚指数的 1.99%。

**提问:**  
过去两年里, 环境、社会和监管 (ESG) 成为投资者热议的课题。此外, 资本投资的基金经理陈鼎武, 也针对气候变迁发表了许多看法。

请问基金经理对某些 ESG 敏感的领域, 有设定投资限制吗? 如果有, 请分享。基金经理的投资过程, 多大程度融入了 ESG 考量? 如果有, 在投资过程中基金经理采取了什么方法 (比如定质定量等)。