

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, December 06, 2021 (A) – Part 1

Customer Concentration Risk: How over-reliance on one major customer can pose major threat to business

Weekly Watch 一周检视

客户过度集中风险大

公司和投资大众，可以从近来 ATA 工业 (ATAIMS) 的坠落，学到一些宝贵的教训。

从纯商业角度出发，这家柔佛电子制造服务供应商 (EMS)，在客户高度集中的风险下营运，以致于流失一名客户，足以重击大部分营收。

近来，高端家电制造商戴森 (Dyson) 因为 ATA 工业面对剥削劳工的控诉，而决定终止与 ATA 工业的合约，导致后者和股东措手不及。

戴森的销售，占了 ATA 工业 80% 以上的营业额。

ATA 工业在 11 月 25 日向交易所报备，在 11 月 24 日，收到戴森营运公司和戴森制造有限公司的三则终止合同通知，将在 2022 年 6 月 1 日生效。

● 志期 2020 年 10 月 15 日，戴森营运和其子公司 ATA 工业有限公司之间的一张制造协议合同。

● 志期 2013 年 3 月 1 日，戴森制造和 ATAIM 之间的一张供应货品和服务的协议。

● 志期 2009 年 6 月 17 日，戴森制造和 ATAIM 之间的供应货品 (工具) 框架协议。

在回应大马交易所询问关于终止合约导致财政和营运的影响时，ATA 工业预测，2022 年 3 月 31 日的营业额对比 2021 年将减少 30%，并在 2023 年再减少 40%。公司将针对终止合约采取削减成本措施。



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

此外，在终止合约后，ATA 工业预测将因为资产、工厂和器具减值、资产使用权、原料和部件库存减记，而蒙受亏损。

到处亏损

这是双重打击，因为 ATA 工业之前宣布 2022 年第二季，蒙受 1117 万令吉亏损，比较一年前的 5229 万令吉盈利。

但是，在一个分析员简报里，大马银行研究引用 ATA 工业的管理层所言，尽管受到人力限制，公司订单依然强劲。

“ATA 工业正在争取政府特别批准，在 2022 年三月前聘请超过 5000 名劳工，因为在主要客户从 2022 年 6 月 1 日终止合约之后，公司预测一年营业额可达 19 亿至 21 亿令吉，”该研究表示。

“此外，ATA 工业进一步预测，在戴森终止合约后，公司将继续获得盈利，预测税前赚益是 5% (比较 2022



年首半年的 1%)，主要因为融资成本降低及相对精简的营运。”

不过，大马银行研究不同意这个乐观的指南。相反的，它维持在 2022、2023 年和 2024 年的亏损预测，反映出公司目前的客户和 2023、2024 年获得的一些小新订单，只能让公司内部增长，在经济规模小的情况下取得 2-2.5% 的赚益。

“我们看来，在和潜在新客户谈判时，ATA 工业可能处于不利状况”，大马银行研究所预测。

“因此，我们相信 ATA 工业从目前危机复苏将是坎坷的，劳工短缺的危机将加剧问题。”

综合所有因素，大马银行研究重申“卖出”评级，合理价从 56 仙降至 30 仙。

从过去吸取教训

一眼看去，ATA 工业对一名主要客户过度依赖，让我们回想 2016 年，当英美烟草 (BAT) 宣布将关闭在八打灵再也的工厂时，天华印刷 (TIENWAH) 在所遇到的危机。

英美烟草对专门为烟草包装提供印刷服务的天华印刷来说，好比戴森对 ATA 工业。

天华印刷和英美烟草的合作始于 2008 年。当时，天华印刷和大股东新东洋国际控股成功标得 7 年的供应协议，并有权延长多 3 年，以提供英美烟草在澳洲、越南、新加坡和大马的香烟盒印刷。

该协议之后在 2014 年 11 月 13 日延长多一年，由 2015 年 10 月 31 日的 7 年协议终止日期至 2016 年 10 月 31 日，持续延长多三年。

鉴于满足协议的要求，代表了集团的核心业务，大马英美烟草决定从

本区域姐妹公司采购烟草而不是在当地生产，将对天华印刷的收益造成影响。

面对这些不确定性，天华印刷不只设法摆脱了困境，还成功重新谈判未来的合同并取得合约，将英美烟草印刷香烟盒的合约，延长 5 年至 2020 年 3 月 18 日。

对天华印刷来说，这是“皆大欢喜”的结果；但是考虑到戴森终止 ATA 工业合约的争议，没有人敢说 AIA 工业会像天华印刷那么幸运。

ESG 的考验

作为一家国际品牌，我们了解戴森不能容许自己被标签为一家支持剥削劳工公司。毕竟，对戴森这个国际公司来说，名誉比什么都更重要。

平心而论，ATA 工业不是第一家因为剥削劳工指责而受处罚的公司。

警惕股价跌新低

我国的手套制造商和棕油大户，已经发生过许多个案，包括被美国海关和边界保护局因剥削员工而发出暂扣令。

但是，像 ATA 工业那样，股价在 11 月 30 日从四周新高的 2.60 令吉，跌到 30 仙之低，我们应该感到警惕。

接着，公司独立非执行黄晶晶 (音译) 基于和其他董事意见分歧，在 11 月 29 日辞职，进一步加剧了情况。

56 岁的黄氏，自 2017 年 3 月 21 日起成为公司董事，至今约 5 年。根据交易所更早以前的报备，在公司名叫登高 (DENKO) 的时候，

黄氏曾经是 ATA 工业的审计委员，以及提名和薪酬委员。

除了董事辞职，随着人力资源部长考虑要将 ATA 工业带上法庭，因为有证据显示该厂发生剥削劳工事件，公司将陷入更糟的境地。

此外，ATA 工业说它要聘请大马一家信誉良好的专业律师行，对一名身体受到伤害的前劳工独立审查，该工人后来成为一名举报者。

在 ATA 工业选择摆脱当下的困境时，那些营运依赖密集劳工的公司，需要学到一个终极教训：ESG (环境、社会和监管) 的趋势不会停止，它们甚至能够在一夜之间，对公司的营运和财政造成不利影响。

Customer Concentration Risk: How over-reliance on one major customer can pose major threat to business

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, 以得到对公司所提呈的问题详情。

金虎集团 (TIGER) (股东大会)

简报: 在长达 18 个月的 2021 财政年里, 集团的营业额下降至 1254 万令吉 (2019: 1985 万令吉), 因为木材服务部门的销售减少, 及一些新项目延迟推出。

提问: 包括在集团的预付款项有价值 3930 万 1374 令吉付给一名承包商的统包预支 (2019 年 12 月 31 日: 39301374 令吉)。该预付款将通过中期付款证明来收回, 即该承包商完成的工作 (包括工地材料证明) 到达 75% 的总合约价值时 (年报第 93 页)。

- a) 为什么集团提供预付款项给承包商? 一般上承包商会通过完成的工作进度获付款。
- b) 请说出集团预支 3930 万 1374 令吉的承包商名字。
- c) 请说出该产业项目的名字。
- d) 预测何时可以完成建筑?
- e) 目前该项目进展如何?

f) 由于过去两年的统包预付款项不变, 请问承包商获得的项目有什么建筑进展? g) 如果承包商无法完成该项目, 请问集团有什么对策?

金虎集团 (TIGER) (股东大会)

简报: 公司建议设立 ESOS 计划, 可发行至 15% 公司股份, 将分配给合格董事和公司子公司的雇员。

提问: 公司的雇员认股计划 (ESOS) 在 2014 年 5 月 29 日设立, 为期 5 年, 之后将延长另五年, 并在 2024 您 10 月 1 日结束 (年报第 105 页)。

- a) 为什么在目前已有 ESOS, 并将在 2024 年 10 月 1 日结束, 公司却要发行另一个 ESOS 呢?
- b) 截至 2021 年 6 月 30 日, 还剩多少未行使的 ESOS?
- c) 从 ESOS 开始至 2021 年 6 月 30 日, 请提供获得 ESOS 期权的个人董事和高层的名字和获得分配数额。

杨忠礼电力 (YTL PWR) (股东大会)

简报: 杨忠礼电力取得较高的营业额 107.8 亿令吉, 比较去年的 106.4 亿令吉。但是, 税前盈利下跌了 49.1% 至 6.338 亿令吉 (2020: 4.25 亿令吉)。其净盈利受到英国的税务条例更改, 导致净亏损 1.031 亿令吉。此外, 它正在收购 Tuaspring 私人有限公司的发电厂和把 APCO 发电厂尽快商业化。

提问: 项目状况

- a) 年报没有更新其在印尼爪哇持有 80% 股权的 Tanjung Jati Power 和印尼国营设备公司 PTPLN (Persero) 签下 30 年购电协议, 在 2015 年签署, 并于 2018 年 3 月数次修改和重置。该项目何时才能商业化和作出贡献? 请

提供最新信息。

b) 杨忠礼电力的 45% 联营公司 Attarat Power Company (APCO), 预测将在 2021 年的下半年开始营运 (年报第 20 页)。但是, 在 2020 年 12 月, 约旦政府和国家电网公司 (NEPCO) 对该发电厂提出合约诉讼。请问该诉讼进展如何? 目前进行的法律诉讼, 是否会延迟该项目开工?

MK 置地 (MKLAND) (股东大会)

简报: 即使营业额少了 8%, MK 置地的净盈利增加超过两倍至 1940 万令吉 (去年: 970 万令吉)。

提问: 集团是其中一个大型太阳能光伏电站 (LSSPV) 的得标者 (年报第 3 页)。a) 请问合约期限是多久?

- b) 资本开销需要多少?
- c) 投资回收需要多少年?

YTL 集团 (YTL) (股东大会)

简报: 公司将对酒店营运进行策略检讨, 该部门蒙受税前亏损 1.53 亿令吉 (2020: 税前盈利 9600 万令吉)。其酒店业务在 2021 年表现最差。疫情导致全世界实行旅游管制, 情况料不会在短期内改善。预测酒店将继续表现差劲和亏损, 除非集团打算脱售这个行业。提问: 公司蒙受 5 年来首次税后亏损 3.274 亿令吉, 比较去年的税后盈利 460 万令吉, 主要因为受到大流行的影响 (年报第 12 页)。

请问公司将如何反亏为盈?

维修工程 (MESB) (股东大会)

提问: 公司通过其网上平台 www.miroza.com.my 进行电子商务。由于在大流里, 持续的封锁限制了行动, 许多客户转向网上购买。

- a) 请问 2021 年, 网上平台的销售对比总销售量是多少?
- b) 开发该平台成本是多少?
- c) 公司计划如何进一步开发网上销售?

马来亚洋灰 (MCEMENT) (股东大会)

简报: 2021 年公司取得 820 万令吉净盈利, 比较去年的税前亏损 3.16 亿令吉。建筑部门受到大流行的严重打击。此外, 还不知道何时结束的大流行, 将继续打击建筑业和洋灰需求。

提问: 公司在 2021 年推出特别混凝土系列, 包括两个新产品 Aquabuild, 一项能有效管理雨水的透水混凝土; 和 Decobuild, 一项用于人行道和地板的美观混凝土。

- a) 请问市场反应如何?
- b) 2022 年将推出的是什么产品? 目标销售是多少?

通用控股 (MUH) (股东大会)

简报: 集团 2021 年的营业额为 2039 万

令吉, 比去年 (2020: 412.3 万令吉) 大增 394.62%。税前盈利也改善至 719 万令吉 (2020: 亏损 30 万令吉), 营收增加主要来自产业发展部门。

提问: 通用控股在 2021 年 7 月 19 日和慕达造纸厂签署买卖协议, 以 1250 万令吉脱售其资产 (年报第 9 和 73 页)。

- a) 请问脱售价是如何达致的?
- b) 该脱售对集团财政业绩有何影响?
- c) 基于买卖协议的先决条件在 6 月 30 日尚未达成, 预测何时能够完成?

d) 集团对所收到的 1250 万令吉有什么计划? 考虑派息奖励股东吗?

e) 脱售资产以后, 集团有确认任何新业务投资吗? 如果有, 是什么?

金务大 (GAMUDA) (股东大会)

简报: 金务大全年收入增加 56% 至 5.88 亿令吉, 比较去年的 3.77 亿令吉, 因为建筑和产业的盈利增加, 同时少了一次性的非现金工业建筑系统 (IBS) 减值 (1.48 亿令吉)。

提问: 1. 其他营运开销从 2020 年的 216.4 万令吉, 大增至 7164.8 万令吉 (年报第 195 页)。为什么?

2. 工程和建筑部门

a) 请问进行中的项目目前进展如何? 是否按计划进行?

b) 集团靠建筑业务 45 亿订单支撑, 足以度过未来两年挑战 (年报第 15 页)。请问未来两年, 本地和国际订单的补充目标是多少?

c) MRT3 项目“鉴于政府资金有限, 金务大向政府建议, 公司将通过私人融资倡议 (PFI) 承担首二年费用。之后, 一旦政府有更的财政空间, 才将该项目交回政府。金务大的建议是扮演“项目管理人”。消息来源财经周刊《The Edge》。(资料来源: 2021 年 11 月 22 日的 The Edge Markets)。请问该建议的最新进展?

d) 未来, 澳洲将成为金务大的主要市场和建筑。集团预测该市场将贡献金务大的工程和建筑订单的 50% (年报第 15 页)。

1) 集团是否积极竞标澳洲的任何项目? 如果是, 请问竞标什么项目, 可获烦的项目价值是多少?

ii) 在澳洲, 该部门有什么竞争优势?

森德 (SCIENTX) (股东大会)

简报: 森德的营业额增加 3.9% 至 37 亿令吉 (2020: 35 亿令吉), 而净盈利上升了 17.2% 至 4.572 亿令吉 (2020: 3.9 亿令吉)。

强劲表现主要来自产业部门, 营业额增加 20.4%, 盈利增加 16.2%。

同时, 包装部门的销售下跌 2.3% 至 24.9

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, December 06, 2021 (A) – Part 3

Customer Concentration Risk: How over-reliance on one major customer can pose major threat to business

亿令吉，盈利则稍为增加到 2.536 亿令吉。

提问：森德的无条件自愿献购已经在 2021 年 11 月 8 日截止，不过它无法累积超过 90% 以私有化耐慕志 (DAIBOCI)。至今，森德持有耐慕志 71.9% 股权。

a) 请问森德对耐慕志的“大计”？

b) 当公司在 2019 年全购耐慕志时，计划是维持耐慕志的上市地位，但是现在，公司却计划私有化耐慕志。为什么改变了策略？

杰业机构 (JAYCORP) (股东大会)

简报：公司在大流行期间表现良好，净盈利增至 2800 万令吉 (2020: 1600 万令吉)。其主要出口的家具体现良好。

鉴于许多家具展览和贸易展销因为大流行而取消，下一个财年公司可能加强其网上业务以促进销售。

提问：再生能源部门的营业额，从 2020 年的 890 万令吉减少到 850 万令吉 (年报第 19 页)。

再生能源有很大的潜能，预料未来的需求将几何倍增。请问公司计划如何进一步发展该业务？

甘达集团 (KAMDAR) (股东大会)

简报：甘达 2021 年净亏损达 550 万令吉 (2020: 亏 280 万令吉)，主要因为封城。未来集团计划精简化营运，和进行进一步的削减成本。

提问：集团在 2021 财报表里将库存减记 390 万令吉 (2020: 70 万令吉) (年报第 97 页，注 8)。

a) 请问减记的是什么库存种类？

b) 为什么须要减记？

c) 鉴于大流行可能影响库存的可售性，请问 2022 年会继续减记库存吗？

d) 公司是否能适应任何冠病相关的客户偏好和趋势变化，并进一步微调集团的库存政策？

国马集团 (KOMARK) (股东大会)

简报：国马集团将寻求股东批准附加股建设议，发行最多 8.1782 亿股和 2.726 亿张免费凭单，即每三股配售 3 附加股和 1 免费凭单。

提问：截至 2021 年 11 月 1 日，国马集团已经安装并营运共有 23 条三层口罩生产线及 1 条呼吸口罩生产线。因此，口罩业务的年产能将为 2.76 亿片三层口罩，和 1200 万个呼吸口罩。

未来国马集团打算设立 79 条三层口罩和 25 条呼吸口罩生产线，使总生产量成为 102 和 23 条 (2021 年 11 月 23 日的通告第 13 页)。

a) 请问口罩的预测内部回酬是多少？

b) 之前，在两次私下配售中募集了约 4778 万令吉，作为口罩业务建设资金。请问在设立和扩充该业务中用了多少？

c) 目前口罩生产线的使用率是多少？

d) 104 条三层口罩生产线的预测资本开支是多少？