

How much risk can Tropicana stomach in its "strategic investment" in Top Glove?

丽阳入股顶级手套明智投资？

12月2日，当产业发展公司丽阳机构（TROPICANA）宣布以价值7306万令吉收购了顶级手套（TOPGLOV）1125万股时，后者的股票回购活动产生了微妙的变化。

顶级手套的创办人和执行主席丹斯里林伟才，同时也是丽阳的非执行主席。他持有丽阳11.07%股权。

在12月3日向大马交易所报备时，丽阳说顶级手套的股票是通过其间接持有的Desiran Reality有限公司，在市场以现行价格购买。这代表每股6.49令吉，占了0.14%的股权。

为了澄清其行动，丽阳说购买顶级手套股票，将允许它投资在一家在手套行业里，基于全球需求量很大而具有“良好的成长前景”的公司。

“基于冠病大流行以及全球医疗服务行业的成长，手套需求将急剧成长，这项收购将允许丽阳从手套制造业和贸易前景中受惠。”这家产业发展公司说。

林氏目前持有丽阳11.07%股权，他也持有顶级手套25.68%股权。这位手套大亨在2017年10月从丹斯里陈志成及他两家相关公司买入丽阳股权，价值未详。

不过，丽阳的股东可能不大安心，因为这项收购使用了公



前线把关
迪瓦尼山
MSWG总执行长

司内部资金，特别是在目前产业低迷的时刻，这家产业公司似乎没有足够的现金作为后盾。

截至9月30日，丽阳的现金结存是7.038亿令吉。但是，其长期贷款从一年前的15.7亿令吉增加到28.2亿令吉，而短期负债则从9.422亿令吉减少到5.287亿令吉。此外，该公司发行了价值2.482亿令吉的永久债券。

马交所质询

在12月3日的宣布之后，丽阳受到大马交易所的询问，要求提供关于该收购的更多信息。

提到关于利益冲突和其核心业务的关联是，丽阳重申，尽管手套行业仍然具有“良好的长期前景”，但它选择投资顶级手套

而非其他手套公司，因为顶级手套是世界最大的手套制造商。顶级手套目前占据全球橡胶手套约26%的份额。

“顶级手套也表现了稳定的成长，在过去20年里，营业额年均复增率为23.1%，净利润增长率为28.2%。”丽阳进一步澄清。

值得注意的是，林氏作为一位利益相关人士，自动放弃参与该收购的所有讨论和表决。

此外，丽阳机构的审查委员会认为这项收购是基于公司的最佳利益，而且公平、合理以及按正常商业条款，以及没有损害小股东的利益下进行。

平心而论，如果丽阳已经考量了顶级手套目前面对的许多业务挑战的风险，那么，购买顶级手套股票可以算是一项策略性投资。

举一些例子，顶级手套目前正面对剥削劳工的指责。此外，人力资源部针对顶级手套的六家子公司的工人宿舍违法行为发布了19份调查文件。

在顶级手套巴生的员工宿舍发现了冠病感染群之后，当局对

顶级手套在吉打、霹雳、吉兰丹、森美兰和柔佛的员工宿舍采取了执法行动。

雪上加霜的是，摩根大通最近发布了一份惊人的研究报告，将顶级手套的目标价调低到3.50令吉，评级为“减持”。

公平地说，这个估值乖离了大众，因为大多数其他研究报告的目标价都非常乐观，比摩根大通的价钱高了一倍。顶级手套在12月17日的交易价是6.70令吉。

超级成长期已过

摩根大通认为，手套厂的超级成长周期已经过去，随着手套需求的减少和冠病测试的加快步伐，市场将出现巨大的供过于求。

根据记录，摩根大通也对顶级手套的对手——贺特佳（HARTA）和高产坭品工业（KOSSAN）进行初步研究，给予“减持”的评级。

基于摩根大通的降低评级，在12月14日开市时，顶级手套股价大跌了60仙或8.7%，收在6.30令吉。

艾尼斯1周换2主席

经常更换董事，对于董事部的稳定性肯定不是一件好事。

简单来说，上市公司董事部的提名委员会须要审查其提名过程，尤其是关系到董事的遴选，以促进顺利的委任过程。

提名委员会有责任确保任何董事部的候选人在被录用之前，应该对他们想要加入的公司有所了解。

公司应该向候选人提供他们公司所有重要和相关的信息。董事部应该透明地披露这些信息予潜在的董事部候选人。

同时，潜在候选人应该自己进行精密审核，例如，调查公司的背景、董事部成员和高层人员，以更加了解公司。

沟通错误和错误信息的因素，可能导致艾尼斯频密的董事换岗问题。只上任了5天，丹斯里莫哈末弗兹辞去了其独立和非执行主席的职位。

在12月7日向大马交易所的报备，艾尼斯说这名前总警长辞去职位，以“花更多时间在个人兴趣和正在进行的业务”。弗兹在接任后少于一星期即呈辞，真令人又惊又奇。

61岁的弗兹是澳门大亨尹国驹在12月2日辞去艾尼斯主席后继任。尹氏在8月时才上任集团主席。

很肯定的，弗兹的突然想要和觉悟到“要花更多时间在自己的个人兴趣和业务”不可能在短短5天内发生。因此，这个辞职的原因只有引起市场更多的疑窦。

投资界在猜测这5天的辞职行为。许多人更尝试在字里行

间去推论弗兹突然辞职的原因。

继承弗兹的是前友联工业（YLI）主席丹斯里赛莫尤索夫，他同时也是帝亿置地（TITIJYA）的独立非执行董事。

赛莫尤索夫，或者更多人熟悉的丹斯里佐佐（Tan Sri JoJo），在产业发展、建筑、媒体、娱乐、酒店管理、餐饮、金融和资讯科技等各领域皆有丰富经验。

在委任新主席后，艾尼斯董事部在一则标题为“在丹斯里佐佐的领导之下，艾尼斯成为国际手套供应商”的新闻发布肯定了对新主席的信任。艾尼斯最近分别和L&S手套有限公司和世界手套国际有限公司签署了两份了解备忘录，以让它涉足在本地和国际供应和分销高品质乳胶和丁腈手套。

投资者倾向于避开不确定性。我们希望委任新主席和进军手套业将为艾尼斯的股东带来好运。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 本栏简报与内容版权归小股东权益监管机构，所表达的意见是来自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和建议的精确和完整。
- 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
欢迎电邮寄：mswg.ceo@mswg.org.my

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia - Company No. 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday December 21, 2020 (A) - Part 2

How much risk can Tropicana stomach in its "strategic investment" in Top Glove?

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。

绍迪集团 (SAUDEE) 股东大会

简报:

虽然 2020 财年的营业额相对按年持平于 7800 万令吉, 但蒙受亏损超过 3000 万令吉。庞大亏损是因为库存注销达 2500 万令吉。

和许多公司一样, 绍迪正寻求发行更多股票。此外, 它也寻求股东批准回购股票。这和目前的艰辛及手头拮据的情况似乎有点违和。

问题:

集团将继续改善其生产效率和进一步实现在酒店、餐厅和咖啡厅 (HORECA) 和代工生产 (OEM) 领域中占有更大市场比例的计划 (年报第 18 页)。

a) 改善后, 目前在 HORECA 和 OEM 的市占率是多少? b) 为了增加市占率, 公司有何策略? c) 公司有设定市占率的目标和期限吗?

东南亚木材 (SEAL) 股东大会

简报:

2020 财年营业额是 3860 万令吉, 净利达 1990 万令吉。

产业发展和建筑贡献了集团 33.5% 的营收, 而产业管理和投资则占了 49.1%。

问题:

集团 2020 财年确认的投资产业公允价值收益是 1710 万令吉, 2019 年则是 101 万令吉 (年报第 83 页)。a) 请按照年报第 83 页所披露投资产业收益的细分类别和价值? b) 2019 和 2020 财年每个投资产业类别的入住率是多少? c) 每个投资产业类别的租金回报率是多少?

CME 集团 (CME) 股东大会

简报:

CME 再次面对独立审计师提出持续经营能力质疑声明, 这已经是连续第四年了。

不过, 公司亏损 4 年后, 在 2020 年成功取得 17.8 万令吉的净利。

虽然如此, 基于其 2020 年 9 月 30 日的首季依然亏损, 公司是否能够维持盈利的表现令人怀疑。

人怀疑。

问题:

CME 的主席职位自 2000 年起就已悬空。董事部将继续评估填补该职位的必要性 (企业监管报告第 3 页)。

为什么董事部需要用上 20 年来评估需不需要委任一名主席和寻求适合的人选呢?

MCE 控股 (MCEHLDG) 股东大会

简报:

即使营业额增加 8% 至 7481 万令吉, MCE 控股在 2020 财年继续蒙受净亏损 579 万令吉, 因为受到冠病大流行和 MCO 的重大影响。

此外, 公司在 2014 年收购的武吉拉惹土地没有任何进展, 这片土地本来是要充作医疗设备发展的。因此, MCE 的表现继续受到汽车制造商的主导。在目前极具挑战的环境之下, 集团的策略执行力有待观察。

问题:

为了维持本地和全球的竞争优势, 集团将继续通过提高现有的产品设备来加强产品技术, 同时也通过各种降低成本的举措来降低成本上升, 包括改善生产过程和产能, 及重新调整供应链。 (年报第 47 页)。

a) 请问生产设备自动化到了什么程度?

康乐 (KAREX) 股东大会

简报:

该公司建议进一步增持美国的 Global Protect Corp. (GP) 的股权。

GP 涉及健康性产品的销售和分销, 主要是北美洲的避孕套。

详见问题。

问题:

如果包括此次收购 GP 剩余 30% 的 4226 万令吉在内, 康乐在 GP 的投资达到 7095 万令吉。请问康乐需要多久才能收支平衡?

常丰控股 (SUBUR) 股东大会

简报:

2020 财年营业额增加了 5% 至 3.299 亿令吉。木材和棕油部门各别占了营业额的 59% 和

39%。但仍蒙受净亏 2560 万令吉, 主要是木板部门的拨备和减值亏损。

问题:

公司的园地管理系统加入了良好农业实践 (GAP) 以改善鲜果串产量和能产生更高的榨油率的棕果素质 (年报第 11 页)。

公司本年度的产量大为改善, 超越了砂拉越州相关区域的平均产量, 值得赞扬 (年报第 12 页)。a) 既然园地管理系统加入了 GAP, 请问公司预测产量将持续超越砂拉越州相关区域的平均产量吗? b) 公司目前的鲜果串产量和榨油率是多少? 未来两年的目标是多少?

亿丰控股 (NEXGRAM) 股东大会

简报:

亿丰控股过去 4 年皆蒙受亏损, 在 2020 财年更是录得最大的净亏 6330 万令吉。

公司目前最大的挑战, 是解决审计师对公司是否可持续经营的质疑。此外, 其截至 2020 年 7 月 30 日的末季, 股东基金也少于其股本 50%。这两个问题触犯了创业板的 GN3 条款。虽然如此, 公司暂时在未来 12 个月内无需陷入 GN3。

问题:

2020 财年公司注销了产业发展的一片价值 2399 万令吉的土地, 而上财年为 1755 万令吉 (年报第 15 页)。

为什么这两年有这么大的土地价值注销? 到底发生了什么事?

英莎 (INSAS) 股东大会

简报:

英莎的零售和汽车业务深疫情影响。营业额按年下跌了 37% 至 3900 万令吉, 税前盈利从上财年的 200 万令吉减半至 100 万令吉。

公司认为, 2021 财年将非常艰巨。

问题:

公司的控股投资和贸易部门包括本地和海外上市公司, 涉及产业、电子商务、物流、消费产品和金融服务领域。一些主要投资是和合建筑 (HOHUP), OMESTI (OMESTI) 和成业资源 (SYF) 等。a) 请问公司有什么策略来最大化这些投资的回酬? b) 控股投资和贸易部门在 2020 财年蒙受 4920 万令吉亏损, 预测所投资的公司 2021 财年的表现如何? 鉴于英莎的投资期限是介于 1 至 5 年之间, 有什么投资是需要重新评估的吗?