

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday April 19, 2021 (A) – Part 1

The return of the glove and PPE craze

Weekly Watch 一周检视

防疫业浪潮卷土重来？

自 2020 年冠病开始全球大流行起，许多非医疗保健业务的上市公司纷纷加入个人防护设备（PPE）的列车，股价也水涨船高。

在狂热的气氛中（有点类似以前的互联网泡沫时代），这些小公司推出了令人印象深刻的商业计划，不幸的是，并没有全部都实现。

这让许多新手和毫无防备的投资者措手不及。他们短暂的喜悦，随着许多打着进军 PPE 的公司股价跌回公告前的水平而消失。

当许多第一批的造梦者消失和被遗忘了，第二批的 PPE “新军”似乎更加有所准备，正慢慢的步入市场。这点我们可以从他们对业务战略的设计、解释和执行看得出来。

实际上，说他们的某些商业计



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

划具有说服力又可力行，并不是夸大其词。

公平地说，近来的 PPE 提案（根据在交易所的报备和媒体声明），是非常有系统的起草，详细说明了如何和合作伙伴一起执行 PPE 业务，同时还表明他们将符合市场条规的需求。



投资者谨慎股价没飙涨

有趣的是，投资者现在对 PPE 炒作保持谨慎，当上市公司宣布进军 PPE 业务时，大家兴奋的程度减少了。

因此，鲁斯特工业、标致全球和 Parlo 的股价都没有在作出宣布后大起。

2020 年 6 月 12 日，马交所警告所有上市公司在披露它们进军冠病相关业务的投资时，避免使用“夸大、夸张或过度”的用词，以防止不必要的股价波动。

马交所发布该披露指南，是正处于有多家上市公司，在利用疫情带来的商机而趁机发布大量与冠病相关的信息披露。

这包括了寻求制造 PPE 设备如口罩、消毒洗手液、

手套、冠病快速测试剂等，以及为开发及经销保健品，呼吸器等业务签署各种了解备忘录，意向书和合约等。

为了强调公平和准确披露的必要，马交所声明任何与冠病相关的投资披露，需要包含一些重要信息以帮助投资者作出明智的决定。

这包括资本开销、企业营运的计划、对盈利的影响、相关监管单位有否批准、业务风险以及投资前景等。

“此外，上市公司应该根据主板和创业板的上市条规，在发生重大发展或者定期的情况之下，主动监督和冠病相关业务的投资并更新投资者。”该监管单位补充说。

一朝被蛇咬，十年怕井绳

在这方面，似乎大多数的 PPE 2.0 参与者都遵守马交所的披露指南，这也正好达到后者的最终目的，让这些公司做好本分，为投资者提供更明确的分析方向。

不过，投资者和小股东还是需要自己进行精密审查，因为会发光的物体不一定是黄金。

他们不应该只看表面，而必须从字里行间仔细详读，作出明智的决定。

一些值得考虑的范围，包括公司财政实力、业绩记录，以及董事部和大股东的声誉。

同样的，他们必须避免盲目听从那些所谓“投资大师”的建议，诱使他们投资在那些看似有潜质，但是却还没有被验证的 PPE 2.0 参与者。

这些投资大师很可能看错，或者更糟糕的是，暗中和其他市场操纵者合作。投资者最好对他们想要投资的公司进行自己的研究。

每当一个消息受到多方的置疑时，投资者应该主动分析该消息，同时使用大量的常识。当直觉告诉你某些事情好到难以置信时，没错，它就是没那么美好。

以下是近期一些上市公司宣布进军 PPE 的消息，详细信息是通过大马交易所报表/媒体声明披露：

宣布日期	公司	商业计划	理由	价值	目前业务
4月12日	鲁斯特工业 (LUSTER) *	间接子公司 Glovconcept 有限公司，和美国丁腈公司签约，将提供 EPCC 服务和技术方案以建筑手套生产线给后者。首期工程将包括 12 条高速丁腈手套生产线，以及在 24 个月内增加另 72 条生产线。	这和美国当局希望减少依赖 PPE 进口的目标一致	根据每条生产线平均成本 362 万美元，84 条生产线将带来约 3.04 亿美元的工程（大约 12.5 亿令吉）。	制造业，产业发展和建筑业，博彩和休闲业务。
4月8日	标致全球 (ICONIC) **	旗下的 Iconic 医疗有限公司和香港 Limmas Corporation Ltd 签约，在 12 个月内买卖 12 亿无粉丁腈检测手套。不过，公司的手套和口罩生产设备完成 70%，比计划提前（虽然公司说已经开始安装手套机器）。	提供新的商机，以扩充其营收和改善股东价值，及减少依赖目前的业务。	不适用	旅游，产业发展和 PPE 制造业。
4月9日	Parlo (PARLO)	和 PPE 供应商 SimplyK 私人有限公司签署有效期 4 个月的了解备忘录，以探讨联营或者收购 SimplyK，以应付冠病引起的 PPE 需求。	无	不适用	旅游管理和服务。

注：* 鲁斯特工业在 2020 年 10 月 19 日宣布多元化业务至制造，销售和传销手套行业。 ** 标致全球在 2020 年 6 月 10 日宣布进军口罩制造业。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia - Registration No: 200001022382 (S24989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday April 19, 2021 (A) - Part 2

The return of the glove and PPE craze

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。

国油气体 (PETGAS) (股东大会)

简报:

国油气体的营业额按年增 2.5% 至 56 亿令吉，因为再气化和天然气运输部门取得更高的营业额。

另外，虽然赚幅走高带动税前盈利增加，但被较低的其他收入、不利的外汇走势及较低的投资收入所抵消了部分利好。

接下来，公司预测疫情对公司影响将减少，因为其生意模式和长期合约将对带来稳定的营收。

提问:

1. 在公司损益表中，集团在 2020 年的行政开销为 1.254 亿令吉 (2019: 9480 万令吉)，其他开销为 2230 万令吉 (2019: 零) (监管和财报报告第 81 页)。

a) 为什么行政开销大增 32%? 请提供细节。

b) 接下来的行政开销预计是多少?

c) 2230 万令吉的其他开销是什么?

2. 在注 20: 库存减记增加到 1270 万令吉 (监管和财报报告第 142 页)。为什么库存减记大幅增加?



侨丰控股 (OSK) (股东大会)

简报:

侨丰控股 2020 年的营业额为 11.1 亿令吉，税前盈利是 4.108 亿令吉，包括脱售 OVI 电缆 (越南) 有限公司的 770 万令吉单次盈利 (包括外汇盈余)。

提问:

集团正在以 7000 万澳元脱售墨尔本广场的零售商场予 Primewest (年报第 4 页)

a) 请问预计盈利是多少? 脱售何时完成?

b) 为什么集团不保留该商场以获得持续的租金收入? 该商场的年租金收入预计是多少?

马国际船务 (MISC) (股东大会)

简报:

马国际船务的营业额按年改善 4.9% 至 94 亿令吉，主要来自重工业项目和 FPSO 项目的

建筑收入。

但是，它蒙受税前亏损 1.236 亿令吉 (2019: 税前盈利 15 亿令吉)。

主要因为: 诉讼赔偿拨备 10.5 亿令吉，是关于子公司和沙巴蚬牌石油公司 (SSPC) 的仲裁判决结果，以及贸易应收款项减记和融资租赁应收款项重估亏损达 8.462 亿令吉。

提问:

集团在 2020 年针对子公司 Gumusut - Kakap Semi - Floating Production System (L) Limited 和沙巴蚬牌石油公司 (SSPC) 的不利仲裁作出了 1.0492 亿令吉的拨备 (年报第 127 页)。至今，该诉讼还在进行中，GKL 已经申请撤销该数额的一大部分，该申请预计在 2021 年次季内进行 (年报第 463 页)。

a) 请问 GKL 挑战仲裁庭的判决的法律依据是什么? 集团对该诉讼的结果有什么意见?

英美烟草 (BAT) (股东大会)

简报:

英美烟草继续面对非法私烟的挑战，后者占了市场的 63%，如果执法不严的话，情况会更加严重。

公司一再促请政府严厉执法，但是成效并不理想。

马来西亚是世界上私烟最猖狂的国家之一。除非严厉执法，否则合法香烟公司将继续成为输家。

提问:

政府在 2021 年的财政预算案中表示，它将采取更严厉的措施来遏制私烟市场。2020 年走私烟占了市场的 63%。公司的盈利受到非法市场的严重影响，因为私烟的价格偏低。

a) 请问 2020 年公司因此而蒙受的损失有多少?

政府的执法措施无法遏制私烟的成长。请问公司向政府提出什么建议来加强执法?

联合种植 (UTDPLT) (股东大会)

简报:

联合种植在 2020 年取得创纪录的 4.02 亿令吉税后盈利 (2019: 2.84 亿令吉)，主要因为原棕油和棕榈仁的产量和价格大增。

2020 年的股息为每股 85 仙 (2019: 67.5 仙)，增加了 25.93%。但是，劳工短缺持续成为公司在 2021 年的一大挑战，需特别关注。

提问:

集团正尽一切努力让希望回来大马 224 名外籍工人，恢复其在种植地的工作岗位，目前

只待大马政府批准而已。(年报第 19 页)。

a) 至今有何进展?

如果 2021 年的劳工短缺情况持续，请问将对收成造成多大的损失?

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday April 19, 2021 (A) - Part 3

The return of the glove and PPE craze

5.471 亿令吉 (2019: 7.328 亿令吉)，因为疫情严重打击了其零售和酒店部门。

提问：

鉴于 City Point 商场重新发展的时间冗长和目前经济疲软，集团分别在 2020 和 2019 财年，对建筑中的产业 (IPUC) 做出 8140 万和 280 万令吉的减值。

a) 公司对 IPUC 有什么计划？打算完成该 IPUC 吗？如果是的话，预料何时可以完成？

b) IPUC 的发展可能再延长吗？这可能带来进一步的减值吗？

c) 该 IPUC 的重新发展延长，是否因为公司无法获得主要租户？为什么公司在还没有获得主要租户之前就开始了工程？截至 2021 年 3 月，该 IPUC 的进展如何？

明讯 (MAXIS) (股东大会)

简报：

2020 年明讯的服务营业额减少 0.9% 至 77.2 亿令吉，主要因为终止网络共享协议，移动终止率下降和缺乏国际漫游收入。

不过，数据使用量平均每月增加 23.3GB，高于 2019 年的 15.4GB，主要是由行动管控令 (MCO)、居家和在办公的需求所致。

未来，明讯希望将自己定位为“首选 ICT 解决方案供应商”，而不仅是移动供应商。

提问：

为了不断提升其人才和实力，明讯在 2020 年进行了两次主要收购及招聘。

第一次，是和大马微软的黄金合作伙伴，云端解决方案公司 ICMS 合作，扩大其云端专才的人才库。

接着是收购及招聘大马统一通信和语音云端解决方案公司 Audeonet (年报第 25 页)。至今，这些收购直接或间接对公司的营业额有何贡献？



免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及及公司少数股
- 本栏简报与内幕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.mswwg.org.my
欢迎回馈意见：mswwg.ceo@mswwg.org.my

国油化学 (PCHEM) (股东大会)

简报：

基于原油价格走低和疫情时期产品需求走软，国油化学 2020 年的营业额下跌 12% 至 144 亿令吉。

税后盈利下跌 43% 至 16 亿令吉，因为跌幅下滑，原油价下跌、市场需求疲软以及联营和联号公司的亏损增加。

公司预计，市场复苏将持续为产品带来稳定的需求。

提问：

在董事经理/总执行长评估中提到，油价崩溃影响了石化行业，因为石化产品和原油价密切相关 (2020 年报第 35 页)。公司的营业额在 2020 年下降了 12%，是因为产品价格下跌 (年报第 36 页)。

a) 集团的销售表现和全球原油价走势息息相关，尤其是烯烃和衍生部门。公司对 2021 年的石化价格有何展望？

b) 烯烃和衍生部门及化肥和甲醇部门业务分别下跌了 17.6% 和 13.8% (年报第 116 页)。公司对这些产品在 2021 年的销售额和市场需求复苏有何看法？

实达集团 (SPSETIA) (股东大会)

简报：

尽管新冠疫情肆虐，实达集团超越了 2020 年的 38 亿销售目标，达到 38.2 亿令吉。

2020 年的营业额为 32.3 亿令吉，但是由于有一项 4.759 亿令吉的减值拨备，导致它录得税前亏损 1.567 亿令吉。

提问：

2020 年公司作为巴特西集团进行了 8.42 亿令吉库存减值 (2019: 零) (年报第 265 页)。

a) 请解释减值如此高的原因。

b) 公司采取了什么清除库存的措施？至今成功脱售了多少库存 (数量和价值)？



城中城产托 (KLCC) (股东大会)

简报：

城中城产托未能从疫情中幸免。其盈利 (不包括公允价值调整) 按年下跌 25.3% 至