

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 25 July 2022 (A) – Part 1

A rare case of warrant price runs ahead of its mother share

Weekly Watch 一周检视

凭单价格跑赢母股？

上周我们看到美全 (MTRONIC, 0043, 主板工业股) 发生了一些有趣的进展。

首先，前总检控长丹斯里阿班迪在 7 月 14 日辞去独立非执行董事。72 岁的阿班迪在 2021 年 7 月受委为董事，根据集团向大马交易所的报备，他是以“基于个人承诺”呈辞。

同一天，美全宣布辉德多元 (FITTERS, 9318, 主板工业股) 在其子公司辉德产业发展有限公司最近认购了美全的附加股和超额认购以后，成为公司的大股东之一。

辉德多元目前间接持有涉及提供建筑控制和管理的软件和硬件的美全的 2.01 亿股或 13.255% 股权。接下来是升利吉科技 (SANICHI, 0133, 创业板) 持有 13.068% 和 BCM 联合



(BCMALL, 0187, 创业板) 持有 6.66%。

但是和新发行的凭单的极端价格波动相比，这些发展显得相形见绌。

投资者笑不拢嘴

最近认购美全附加股的投资者开心得笑不拢嘴，因为随附加股送出的免费凭单，为他们带来了可观的利润。

美全的股东每一股可以认购 6 股附加股 (每股 6 仙) 和附送 2 股免费凭单 B。附加股在 7 月

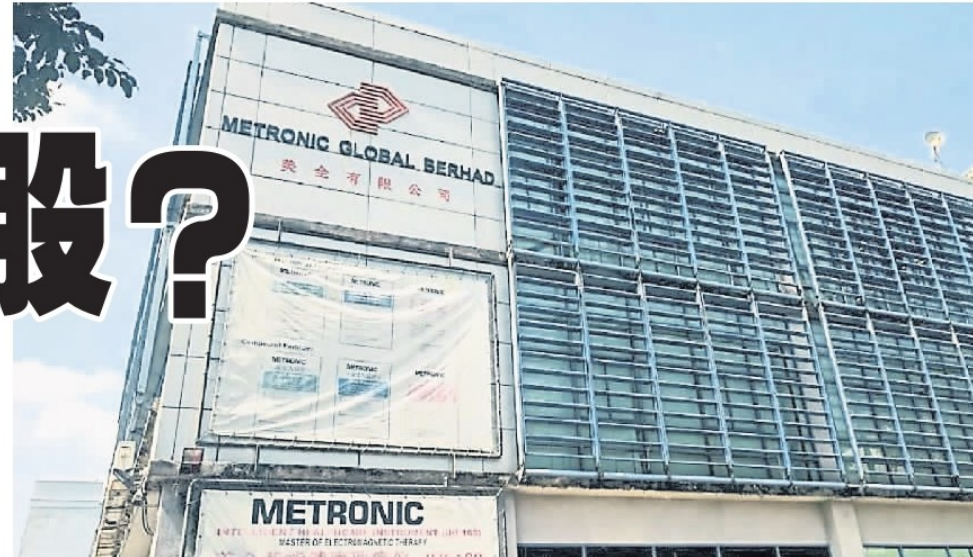
13 日完成，有 13 亿新股和 4.3319 亿凭单 B 上市。凭单期限为 3 年，至 2025 年 7 月 5 日，转换价为 6 仙。

美全的凭单 B 在 7 月 13 日涨势凌厉，在早上以 3 仙开市以后，最终收于 11.5 仙。第二天，美全凭单 B 在期间大涨到 39.5 仙，之后收于 21.5 仙。21.5 仙和母股收市价 9 仙相比，约有 140% 的溢价。

来到 7 月 19 日。凭单 B 再次显示极高的波幅，盘中高点达到 31 仙，最后收于 16 仙——盘中差价超过 50%——有 6162 万单位转手。

但是，大家都在猜测，这个神奇的价格能够维持多久。该凭单接着在次日 (7 月 20 日) 下跌 4 仙或 25% 至 12 仙，交易量有 5682 万单位。

细心的投资者会记得，美全在建议多元化业务，股票整合和



发行附加股和凭单之后，其股价于 2021 年 11 月活跃的交易中大跌。

公司通知交易所，它的多元化计划包括设计研发、安装、工程、采购、建筑、测试和维修太阳能光伏板，器材和设施，以及相关业务，包括太阳能租赁。

目前，集团涉及工程业务，主要在提供建筑自动化服务，尤其是智能建筑管理系统和综合保安管理系统，机械和电力服务的电子项目管理，以及供应工程系统和器材。

在进行附加股之前，公司完成每 10 股变 1 股的整合。

结论

须警惕人为操纵

至于美全凭单，随着凭单从其历史最高点 39.5 仙大跌 83% 到 6.5 仙，一切起落只需要 6 天而已，我们看到它做价疲惫，并已出现了裂缝。这不仅代表价格可持续性差，还出现了人为操纵力量的明显现象。

美全凭单 B 的极端波幅，看来是人为操纵和投机活动的结果，因为公司的基本面并没有重大的改善。

总而言之。股票/凭单价格飙升的部分原因，可能是投机者希望借上升的动力来赚一笔快钱。虽然投机并不犯法，但是利用操纵的手法，尤其是拉高出货，却是犯法的。

在这方面，执法者肯定能够更好地确认美全凭单 B 的交易，是否有人在背后操纵，因为他们可以从投资者和经纪中获得更多数据，此外还有更完善的监管系统。

因此，散户——尤其是菜鸟必须警惕，当凭单价格超过母股时，这是件怪事。因此，在这种不正常的情况下进行交易带来更高点风险。

贪婪的投资者最后可能抓到一把落下来的刀子，或者输到连裤子都挡掉了。如巴菲特所言：“只有在退潮的时候，我们才知道谁在裸泳。”

或许本地交易所可以考虑干预这种情况，适时对投资者发出警告。市场的投资者通常记忆力很短暂，而适时唤起我们的记忆，能够让我们产生警惕。

并非史无前例

美全凭单 B 比母股还贵不是史无前例的。

回顾 2020 年 10 月，MSWG 对 G3 环球 (G3, 7184, 主板消费股) 的凭单比母股贵作出了警告。

G3 环球 2017/2022 凭单和美全凭单 B 的最大分别，在于 G3 环球在上市三年以后才抛离

母股的价钱；而美全的凭单 B 一上市马上就发生了。

G3 环球 2017/2022 凭单于 2017 年 10 月 9 日上市，是 G3 环球的附加股和凭单的部分计划。当时有 2.75 亿附加股和 2.0625 亿免费凭单上市。该凭单的转换期限为 5 年，至 2022 年 10 月 2 日，转换价为 10 仙。

在 2017 年 10 月 9 日的上市价 71 仙，该凭单首次超越母股价钱是在 2020 年 5 月 12 日，它收于 2.95 令吉 (比较母股 2.71 令吉)。

该价差在 2020 年 9 月 10 日扩大至 34.16%，当时凭单作价 3.22 令吉，而母股只有 2.40 令吉。

到了 2020 年 10 月 1 日，凭单在 3.01 令吉交易，比母股的 2.61 令吉高了 15.32%。

当时，MSWG 评论说，以转换比率 1:1 和转换价 10 仙，投资者要买入凭单并转换成母股是不理智的，除非他们很有信心，G3 环球的股价最终将超越他们购入的凭单的价格。

G3 环球的凭单之后大跌多次至 4.5 仙，而母股在 2022 年 7 月 20 日的交易价只有 4 仙——对于抱有希望等待凭单步步高升，因而抢购凭单的投资者，这是个昂贵的教训。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 25 July 2022 **(A) – Part 2**

A rare case of warrant price runs ahead of its mother share

本周重点观察股东大会及特大

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。

锦隆资源 (KMLOONG, 5027, 主板种植股) (股东大会)

简报：锦隆资源 2022 年营业额增 75% 至 17 亿令吉，成为集团新的里程碑。

此外，其税前盈利大增 46% 至历史新高的 2.1 亿令吉。

强劲的业绩源自原棕油价格高涨、营运效率增加。

提问：假设劳工短缺问题没有恶化，管理层预测 2023 年的鲜果串 (FFB) 将比 2022 年高 15% (年报第 24 页)。

a) FFB 增加 15% 来自哪里？

b) 如果要达致预测目标，公司需要多少名劳工？

吉星 (CRESNDO, 6718, 主板产业股) (股东大会)

简报：吉星的财政表现逊色，营业额和净盈利分别是 2.17 亿令吉和 2150 万令吉，比较去年的 2.23 亿令吉和 2680 万令吉。

提问：基于冠病大流行导致的建筑材料、原产品成本上涨和劳工短缺，未来短至中期，产业市场将继续面对挑战 (年报第 22 页)。

a) 集团的产业项目有受到上述因素影响吗？如果有，请加以解释。

b) 集团采取什么措施来减轻上述挑战？针对将推出的产业项目，预测有什么影响？

c) 集团有计划推出工业化建筑系统 (IBS) 以节省时间、材料成本和劳工吗？如果没有，为什么？

Systech (SYSTECH, 0050, 创业板) (股东大会)

简报：Systech 的营业额稍微减少 2% 至 2240 万令吉 (2021：2280 万令吉)，主要因为电子商务方案和电子物流方案的市场放缓。

不过，它蒙受明显较高的亏损 2170 万令吉 (2021 年：税后亏损 40 万令吉)，主要因为两家子公司的商誉减值和其两个电子商务方案的发展开销减记增加。

公司预测未来的营运环境将持续充满挑战。

提问：贸易应收账款的减值拨备减记增加到 92 万 3000 令吉 (2021：1 万令吉) (年报注 32.2, 第 91 页)。

a) 为什么该减记款项数额大增？

b) 该贸易应收账款减记包括了什么款项？

c) 在减记 92 万 3000 令吉之前，公司采取什么措施来回收该款项？

沙布拉能源 (SAPNRG, 5218, 主板能源股) (股东大会)

简报：沙布拉能源在 2022 年录得 41 亿营业额，比 2021 年的 53 亿令吉少了 23%，主要因为 E&C 部门贡献减少。

其净亏损为 91 亿令吉，比较去年的净亏损 1.609 亿令吉。

2022 年亏损包括营运亏损 22 亿令吉、56 亿令吉减值拨备。集团确认了 33 亿令吉的商誉减值拨备和 23 亿令吉的产业、厂房和器材减值拨备。

提问：现金流受阻导致集团未能付款给供应商，在 2022 财政年底，逾期未付款项超过 10 亿令吉 (年报第 10 页)。

请解释集团采取什么措施，来解决逾期未付款 10 亿令吉的问题。

益联控股 (ATLAN, 7048, 主板消费股) (股东大会)

简报：益联控股在 2022 年录得营业额 2.572 亿令吉，按年下跌 33.8%，主要因为跨境旅游受到限制，大多数免税店依然关闭。

2022 年蒙受税前亏损 390 万令吉，比去年改善了 88% 或 2860 万令吉，主要因

为优化成本措施使营运开销降低，关闭某些店面和不再有商誉和产业、厂房和器材的减值。

提问：截至 2019 年 12 月 31 日 (冠病之前)，益联大厦 23 层办公楼的出租率和平均租金是多少？目前的出租率和平均租金是多少？

鹏达集团 (PANTECH, 5125, 主板工业股) (股东大会)

简报：鹏达集团的营业额增加 51.11% 至 4.115 亿令吉 (2021：2.72 亿令吉)，部门盈利也增加到 4705 万令吉 (2021：3352 万令吉)，因为油气行业的交付增加，交易额上扬和强劲需求。

其制造部门录得营业额 3.4 亿令吉，部门盈利按年大增 309.4% 至 5900 万令吉，因为从之前有限的营运中恢复，获得强劲的出口需求。

提问：制造部在大马有 2 座工厂，在英国有 1 座 (年报第 13 页)。

a) 目前工厂的产能是多少？

b) 工厂之前和现在的使用率是多少？

c) 在 2023 财政年该部门的目标生产使用率是多少？

ES 陶瓷 (ESCERAM, 0100, 创业板) (股东特大)

简报：特大寻求股东批准以下事项：

建议以 8300 万令吉，收购 Evermix 混凝土有限公司 (ECSB) 70% 股权和其子公司 Euroceramic 科技公司 (30%)，并以 6500 万令吉现金和发行 5625 万新股来完成，每股发行价为 32 仙，价值 1800 万令吉。

建议多元化业务至包括制造和买卖建筑材料。

提问：集团计划以 8300 万令吉的购价收购 Evermix 混凝土有限公司 (ECSB)，通过 6500 万现金和发行每股 32 仙，价值 1800 万令吉的新股进行。

集团目前拥有 6482 万令吉现金和银行余额。随着收购 ECSB，集团将剩下有限的现金和银行余额。

a) 在低现金和银行余额的情况下，集团如何确保营运没有受到影响？

b) 为什么集团不选择发行更多股票来收购 ECSB，反而支付巨额现金？

c) 鉴于有限的现金和银行余额，ECSB 的收购对集团来说是否太沉重？