

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。



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个月内购买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。

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。

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”的用语，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款，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。

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）（监管和财政报告第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（监管和财政报告第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，情况将更加严重。

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，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？

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，因为赚幅下滑，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：

尽管冠病疫情肆虐，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

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）、居家和在家办公的需求所致。

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公司少数股权。
- 本栏简报与内容版权属于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.mswg.org.my
欢迎回馈意见：mswg.cco@mswg.org.my