

大选预算案 值得关注

从在 10 月 7 日提呈，到 10 月 10 日国会解散，第 15 届全国大选前公布的 2023 财政预算案，暂时看似只有三天的寿命。

即便如此，这个预算案依然还是很值得参考和评估，因为不论是谁执政，新的预算案都可能以它为依据。

在开始叙述 2023 年预算案对大马资本市场（特别是股市）的影响之前，首先必须指出的是，历史趋势显示富时隆综指在接近预算案提呈日时通常都会上涨，但今年这个现象消失了。

这主要是美联储持续激进收紧货币政策，以及国内政治的不确定性导致市场情绪低迷，尤其是早前大家普遍相信在预算案提呈以后，国会随时都会解散。

某些程度上，2023 年预算案的情况和 2000 年预算案很相似，因为当年国阵政府在 1999 年 10 月 29 日提呈预算案，国会随即在 11 月 11 日



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

解散，然后在 11 月 29 日就举行第十届全国大选。国阵是当年的选举赢家。

当时选举结束后，国会在 1999 年 12 月 20-22 日召开特别会议，提出一项补充法案，以让政府在 2000 年初先获得必需的开销资金，如公务员薪资，退休金和偿债金额。

而 2000 年预算案是在 2000 年 2 月 25 日重新提呈，在 4 月 12 日通过。在联邦宪法第 102 条里，国会可以在“不寻常紧急”情况下授权部分年度预算开销，直至该附加法案正式通过为止。

假设今年大选以后政府变化不大，2023 年预算案大部分拨款可能维持。但是，如果换政府的话，在预算案重新提



如果换政府，在预算案重新提呈之前，里头的计划和拨款很可能会被修改。

呈之前，里头的计划和拨款很可能会被修改。

不再有繁荣税

由于政府财政状况持续严峻，企业界已为 2023 年预算案做好准备，可能又会有类似 2022 年预算案的一次性繁荣税。繁荣税是针对收入超过 1 亿令吉的公司，超过的盈利会被征收 33% 税务。

虽然企业界没有在 2023 年预算案中获得明显的“糖果”，但现在至少可以松一口气，因为没有再次被额外征税或推出新税务。

整体而言，2023 年预算案的各种措施都是在支持企业界复苏。尽管如此，目前看不到有那些措施会对股票市场或个别领域带来明显的盈利激励。

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：

这里只简要的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。

沙布拉能源 (SAPNRG) (股东特大)

简报：公司寻求股东批准以 820 万美元脱售 3 架钻机，分别是 Sapura T-19, Sapura T-20 和 Sapura Setia，予 NKD 海事。

实达集团 (SPSETIA) (股东特大)

简报：实达集团将寻求股东批准以下 4 提案：

- 建议修改公司章程第 12 条文，可赎回可转换回教附加股 A 条款
- 建议修改公司章程第 13 条文，可赎回可转换回教附加股 B 条款
- 发行新可赎回可转换附加股 C 以募集 11.8 亿令吉。
- 建议修改公司章程

欧展控股 (EUROSP) (股东大会)

简报：行动管控令导致 2022 财年公司蒙受税前亏损。近年来公司表现良好，因为产品以出口为主，并符合市场的高标准要求。未来，在冠病影响和生产线扰乱消散以后，公司有望恢复盈利。

课题：公司的产品以出口为主，符合海外买家制定的严格标准。为了维持高品质，公司持续投资在研发部门。

- 2022 财年的研发开销是多少？
- 2023 财年打算分配多少资金到研发部门？

高美达 (GLOMAC) (股东大会)

简报：受到行动管控令影响，高美达在 2022 财年取得较低的 2.6 亿令吉营业额，而 2021 财年营收为 3.67 亿令吉。尽管如此，其盈利持续改善，赚幅从 15.5% 提高到 23.7%，成本撙节措施是原因之一。

课题：集团已完工产业的销售在 2022 财年减少了 937 万，而 2021 年销售是 2636 万令吉；盈利则录得 241 万令吉，低于 2021 财年的 863 万令吉。而 2022 年的赚幅是 25.7%，2021 年是 32.7% (年报第 141 & 142 页)。

- 为什么已完工产业的销售下跌？
- 为什么赚幅也比 2021 财年底？
- 集团采取什么措施来清空价值 1 亿令吉 (2021 财：1.06 亿令吉) 的产业库存？ (年报第 167 页)
- 请提供 2022 财年已完工但未售出的产业价值，依照年数范围少于 1 年，1-2 年之间，和超过 2 年来划分。

辉煌集团 (MUDAJYA) (股东大会)

简报：特大寻求股东批准以港币 4 亿 (约 2.24 亿令吉) 现金收购 Real Jade 有限公司。

课题：Real Jade 集团的业务预料不会被中国淘汰，它在 2021 年 4 月 26 日获得制造执照，会在 2025 年 12 月 30 日到期。其子公司，山东联合王朝水泥有限公司 (SAWCL) 是执照持有人。该 5 年执照和市场运作规矩一致，在逾期前 6 个月可以申请更新。(通告第 5 页)。

该制造执照有不获更新的风险。在收购以后，董事部如何减低风险及确保 SAWCL 在 2025 年以后继续持有执照？

鹏发 (PTARAS) (股东大会)

简报：2022 财年集团录得净利 4120 万令吉，低于 2021 财年的 6410 万令吉。

课题：集团在 2022 财年录得较低的税前赚幅 10.9%，而 2021 财年是 20.3%，因为受到冠病疫情，劳工短缺，原料涨价，能源成本走高和供应链中断的冲击 (年报第 35 页)。

- 上述因素和成本上涨可能继续影响业绩。集团打算如何改善税前赚幅？
- 上涨的成本可以转嫁给客户吗？
- 集团对 2023 财年的税前赚幅的目标是多少？

企业营运成本或增

2023 年预算案有许多大选糖果 (个人或中小企业减税)，但是企业盈利没有明显的催化剂，联昌国际投行在早前的报告预测，市场反应会是中和或负面。

“缺少财政收入改革和国会可能会在预算案通过前解散 (国会在 10 月 10 日已解散) 可能影响市场情绪，”该行警告。

其中一点，政府计划在 2023 年对外劳实施多层征税，并重新分配筹得的资金以支持雇主的企业自动化计划。但是，没有提供新税率

的细节。一些分析员认为，这对拥有大量外劳的公司是负面

的，尤其是种植、制造、服务和建筑领域。涉及这些领域的公司预料将面对更高的劳工成本，并且不一定可以将成本转嫁给消费者。

此外，政府在其财报报告中透露，针对性补贴将在明年逐步落实。补贴和社会援助拨款总额会从 2022 年的 589 亿令吉减少到 420 亿令吉。

“如果针对性燃料补贴在 2023 年实施，这很可能会增加明年企业的营运成本。预算案也透露，政府打算推出碳税，并研究碳定价机制的可行性。推出后可能会进一步推高企业营运成本。”联昌投行写道。

谁是赢输家？

目前来看，人民有较高的可支配收入 (通过减税，但被获得较少的援助金所部分抵消) 对零售业有利。

至于停止征收繁荣税，则对大企业如银行、公用事业和电信业有利，这将降低这些公司的有效税务，并推高它们明年的净利。

此外，首次购屋者购买介于 50 万至 100 万令吉的住宅产业，印花税豁免从 50% 增加到 75% 是正面的，并可能激起首购族对该价钱范围内的产业的兴趣。

建筑领域也应该会从发展开销增加，重新推出捷运 3 (MRT3) 和防洪计划 (150 亿至 2030 年，单单是 2023 已经拨款 7 亿令吉) 获益。

但是，尚缺乏大规模基建合约 (政府也没有提到高铁合约)。

没有再调高罪恶税也让博彩业者、烟草公司和酿酒公司松了一口气。后两者也有机会受益于政府持续遏制非法走私。

另外，政府要促进全球跨国公司在马来西亚推进集成电路 (IC) 芯片设计行业，鼓励业者提升价值链，从而推动马来西亚电子电气业的发展。

半导体业展望正面

长期以来，对半导体行业是正面的。

再看回刚才提到的多层次外劳征税，这是短期痛苦，长期获益的措施，可以鼓励企业有更多自动化举措。

但对劳工密集的行业如电子制造服务、建筑和种植行业，至少短期内会受到轻微影响。

除此之外，虽然 2023 年预算案有很多好康，包括降低个人所得税和派发现金等，但这未必足以会让企业直接受益，而它们还可能会明年实施的针对性补贴所影响。

另外，随着国会已解散以备战大选，很可能会进一步打击已经疲弱的市场情绪。

免责声明

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