

Weekly Watch 一周检视

# 进一步注资帝国度假村

# 云顶大马再引关注

说到帝国度假村，云顶大马 (GENM) 的股东们，可能会清楚地记得该公司在三年前进行的一项相关方交易 (RPT)，以收购一家亏损的赌场运营商股权，导致数十亿令吉的资产从它的市值里被抹去。

回顾2019年8月，云顶大马以1.286亿美元现金，从建发产业III公司 (KHR) 手中，收购亏损的帝国度假村35%的股权。建发产业是云顶集团总裁丹斯里林国泰的家族企业。宣布相关方交易的消息时，他遭到了投资界的严厉批评。

最近，云顶大马表示将再投资1亿美元，从建发产业手中收购帝国度假村的可转换优先股 (F系列)，从而对这家总部位于纽约的博彩公司的投资，增加至6.244亿美元；假设所有优先股全部转换，通过最新投资，云顶大马在帝国



**前线把关**  
迪瓦尼山  
MSWG 首席执行官

度假村的股权将增加至76.3%。

除上述投资以外，云顶大马去曾通过以下方式，完成对帝国度假村的几轮投资：

- 2020年3月19日，宣布认购帝国度假村高达4000万美元的G系列优先股。

- 2020年9月11日，宣布认购帝国度假村至多1.5亿美元的L系列优先股。

- 2021年3月19日，宣布认购帝国度假村高达2000万美元的L系列优先股。

- 2021年10月12日，



帝国度假村经营的卡茨基尔名胜世界。

宣布认购帝国度假村至多1.5亿美元的L系列优先股。

总之，云顶大马对帝国度假村的投资，包括间接拥有49%的普通股、100%的G系列和L系列优先股。

假设在2030年，F、G、L系列优先股全部转换，云顶

大马在帝国度假村的实际持股，将从目前的49%，增至76.3%。

云顶大马表示，收购优先股将使他们能够“进一步利用帝国度假村的成长前景，并巩固其在纽约州博彩市场的地位”。

## 须解释原因

MSWG 曾对云顶大马过去进行的相关方交易发表过评论。我们认为，云顶大马应该解释它为何认为该投资符合公司的最佳利益，尽管该投资无需股东批准。

审计委员会应确保所进行的相关方交易，不损害公司及其中小股东的利益。

我们不确定在董事部批准相关方交易之前，必须进行的讨论类型。相关方交易必须是一致或多数票决定。

也许，董事部可能需要进一步解释其对帝国度假村的投资，因为云顶大马最终将持有帝国度假村66.6%的股份（假设G系列和L系列优先股在2030年12月31日之后完全转换为普通股），这已经使它与美国赌场运营商的收入整合到其账目中。

这些解释对于解决股东的担忧至关重要，尤其是考虑到

分析师预测的悲观前景。

一些分析师认为，由于帝国度假村的盈利前景黯淡，向帝国度假村进一步注资将对云顶大马构成下行风险。尽管财务业绩有所改善，但预计该博彩运营商将在未来五年内出现亏损。

此外，他们担心在2023年颁发最多三个纽约州下州的完整赌场牌照，可能会导致卡茨基尔名胜世界和哈德逊山谷名胜世界（由帝国度假村经营）的潜在自身蚕食。

截至2022年9月30日，帝国度假村的息税、折旧及摊销前盈利 (EBITDA) 为3180万美元（约1.4亿令吉）。

在截至2021年12月31日的财政年度，云顶大马在联合营公司的亏损份额为1.838亿令吉，低于2020财年的2.851亿令吉。

### 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](http://www.mswg.org.my)  
欢迎回馈意见：[mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)

## 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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 立艺企业 (DIGISTA) 股东特大

#### 简报：

特大寻求股东批准私下配售最多公司发行股票的30%，其中10%由一名大股东认购，其余则配售给第三方投资者，身分有待披露。

#### 提问：

根据该法令第85条，立艺企业的股东享有法定优先购买权，可获得立艺企业将发行的与现有股票同等地位的任何新股。然而，上述法定优先购买权受公司章程所限制。

股东在即将举行的特大批准该修正建议，意味着股东将放弃他们对立艺企业未来所有新股发行的法定优先购买权，并相对地通过有关修正案的决议。

修正提案将排除立艺企业未来发行任何新股的上述法定优先购买权。此后，股东的任何优先购买权，将严格按照章程的规定执行，法令第85条的规定将不适用。

a) 通过修改公司章程寻求股东全面批准放弃其在该法案下对立艺企业未来所有新股发行的法定优先购买权的原因是什么？

b) 于立艺企业未来每次发行的新股，股东是否应该有权决定要不要放弃该法令规定的法定优先购买权？

### 格林欧深 (GOCEAN) 股东大会

#### 简报：

格林欧深的营业额大跌79%，从3630万令吉跌到今年的760万令吉，主要因为缺少棕油产品交易。

税前亏损是2080万令吉 (2021: 1250万令吉)，主要因为脱售价值736万令吉的上市公司证券，需要按市值计算录得1058万令吉的损失。

集团预测手套业务将持续充满挑战，并将继续强调成本合理化和营运效率以维持绩效。

#### 提问：

集团的手套业务贡献了2022年总营业额的85.6%。集团录得亏损3.29%，比较2021年的涨幅0.57%，主要因为手套售价的下跌趋势 (年报第4和6页)。

a) 受到上述原因影响，集团该如何管理该业务的涨幅？

b) 在手套供过于求及平均售价下跌的情况下，集团如何改善涨幅？董事部有没有评估集团手套制造及贸易业务的可持续性？

c) 公司完成了各种筹资活动：2021年1月4日的附加股和凭单的计划，8月27日完成私下配售。

截至2022年8月30日，指定用于手套业务资本支出的资金仍有未动用余额，分别为2610万令吉和799万令吉 (年报2022第41页)。

鉴于目前手套行业面临激烈的市场竞争、供过于求的局面和手套平均售价下降的情况，董事部是否考虑过建设新的手套生产

### 设施可行性？集团投资手套制造业务的进展如何？

d) 展望未来，集团有什么战略可以在财务业绩方面实现更可持续的增长，实现更好的股东价值？

### Opcom 控股 (OPCOM) 股东特大

#### 简报：

特大寻求股东批准以9000万令吉，收购T&J工程有限公司，以及多元化公司业务，包括电信网络基础设施解决方案业务。

#### 提问：

通告的日期是2022年12月5日，估值与预测回报是摘录彭博社在2022年8月22日数据 (通告第90页)，而不是使用2022年11月15日或更接近最后实际可行日期 (LPD) 的数据，请解释。

请提供最新的年度预测市场回报，年度无风险回报和股票风险溢价。

### MCE 控股 (MCEHLDG) 股东大会

#### 简报：

按年集团营业额上涨24.75%至1.06亿令吉 (2021: 8482万令吉)，因为府决定在2022年6月30日之后不再延长汽车的销售税豁免优惠，使宝腾和第二期国产车的需求大增。

因此，集团净利大增10倍，从2021年的净亏83万令吉，转盈804万令吉。

#### 提问：

由于与芯片短缺相关的供应链中断，2022年6月后恢复销售和服务税以及最低工资从1200令吉增加到1500令吉，预计汽车行业将继续面临挑战。(年报第43页)。

除了最低工资从1200令吉增加到1500令吉以外，政府推出修订的1955雇员法令，包括减少每周工作时间，以及预计从2023年1月1日起，提高加班费的工资门槛，增加产假和陪产假。

调高最低工资和相关修订法令，对集团在2023年有什么影响？

### 东南亚木材 (SEAL) 股东大会

#### 简报：

2022年东南亚木材录得营业额950万令吉，比去年1880万令吉少了930万令吉。

较低的营业额，是因为已完成的产业销售量较少，以及木材的贡献也减少。

#### 提问：

集团的信贷风险过度集中于1名客户 (2021年: 1名客户) 的未偿还余额，占贸易应收账款总额的93% (2021年: 92%) (年报第115页)。

a) 集团计划如何管理信贷风险过度集中于一名客户的问题？

b) 请提供该客户的名字。

c) 它是涉及什么行业？

d) 集团在追回欠款时面对什么挑战？

e) 集团将采取什么措施来确保该客户的欠款不会再增加？

f) 自从2022财政年起，该单一客户的贷款被追回了多少？

g) 2022财政年，该客户的欠款有多大可能被减值？如果有，预测价值多少？



### 砂拉越电缆 (SCABE) 股东大会

#### 简报：

砂拉越电缆录得税前亏损1.035亿令吉，营业额则是8.2亿令吉。亏损主要因为脱售PT Inpola Mitra Elektrindo 需减值5450万令吉。

此外，电缆和电线部门的营业额是7.28亿令吉，税前亏损3700万令吉，因为供应链中断和制造业务频繁关闭、运费和运输成本激增，以及原材料价格上涨。

#### 提问：

建筑部门在过去一年稳健复苏。该集团进军维护和服务领域的努力取得了积极成果，Trenenergy 基建有限公司 (TRENENERGY) 获得了一些输电线路维护工作，同时在赢得更多电网维护招标处于有利地位 (年报第5页)。

a) 截至2022年6月30日，建筑部门未完成的订单有多少？

b) 目前的竞标价值和订单补充目标是多少？

c) 维修部门在2022年和2021年的贡献是多少？

### 喜得狼 (XDL) 股东大会

#### 简报：

基于“原厂设计生产” (ODM) 部门的销售改善，喜得狼2022年的营业额增加17%至4.44亿人民币，(2021: 3.8亿人民币)，但是净亏损扩大至1.41亿令吉 (2021: -3520万人民币)，主要因为注销坏账6050万人民币、土地使用权和房产税的1630万人民币罚款，以及较高的生产和物流成本。

#### 提问：

1. 2022年公司注销了一笔6050万人民币的坏账 (2021: 零)，源于冠病大流行导致授权分销商面对财务困境，无法偿还剩余欠款。

注销前，公司采取什么措施来追回这笔坏账？2023年将会有类似的注销问题吗？

2. 请解释土地使用权和房产税的1630万人民币罚款的原因 (年报2022第82页)。公司采取了哪些措施来确保类似事件不再发生。