

Weekly Watch 一周检视

多元化风险和机会

手套制造商 Careplus 集团 (CAREPLS) 最近宣布进军节能汽车 (EEV) 的制造和组装领域。

Careplus 表示, 鉴于市场上所有主要手套厂商面临的挑战, 该公司正在寻求多元化至其他可行业务的机会。

手套市场正处于供应过剩和平均售价 (ASP) 很低的“红海”战场。

获股东支持

2023年10月25日, Careplus 在其特别股东大会上向股东解释其多元化进军电动汽车 (EV) 行业的原因。

有人怀疑该公司如何为其多元化投资提供资金, 进入一个远离手套制造和新合作伙伴



前线把关
迪瓦尼山
小股东权益监管机构 (MSWG) 总执行长

专业知识的行业。

尽管如此, 这个解释肯定是令人信服的, 因为 99.99% 的股东投票支持多元化业务。

多元化是企业进入新业务领域的战略选择, 旨在分散风险、捕捉新机遇, 和创造长期价值。

虽然多元化可以是一种强大的成长战略, 但它也伴随着各种风险和机会。



慎防 5 大风险

1. 财务风险

与多元化相关的主要风险之一是财务风险。进入一个新行业需要大量资本投资, 这可能会导致公司的财务资源紧张。

如果新企业的业绩未达到预期, 可能会导致财务损失, 从而影响核心业务。

2. 营运挑战

每个行业都有其独特运营要求, 在过渡到新行业时通常需要一个陡峭的学习曲线, 营运效率低或错误可能导致成本增加和获利能力下降。

3. 市场风险

市场状况可能会迅速变化, 多元化进入新领域可能会

让公司面对意想不到的市场风险。

例如, 经济衰退或消费者偏好的变化可能会对多元化的新业务业绩产生负面影响。

4. 品牌和声誉风险

一个公司的声誉是宝贵的。如果管理不当, 多元化进入具有不同价值观或道德考虑的行业可能会给公司的品牌带来风险。对一项业务的负面看法或蔓延并影响整个品牌。

5. 文化错位

不同行业可能有不同的企业文化和规范。缺乏文化一致性可能会产生整合、员工士气和团队合作等问题, 最终影响多元化战略的成功。

带来增长机会

1. 减低风险

多元化可以减少公司对单一市场或行业的依赖。这对于容易出现周期性波动的行业尤为重要。

通过将投资分散到各个领域, 公司可以更好地度过经济衰退。

2. 营业额成长:

多元化提供开拓新收入来源的机会。这可能来自向现有客户交叉销售产品或服务、进入新兴市场或利用多元化业务之间的协同效应而产生的。

3. 创新和学习:

多元化进入新领域通常需要获取新技能和知识。这

可以带来创新和开发新能力, 从而使整个组织受益。向不同行业学习可以培养创造力和竞争优势。

4. 全球扩充:

多元化可以为全球扩充提供机会。公司可以利用其现有资源, 例如分销网络或供应链能力, 更有效地进入国际市场。

5. 平衡投资组合:

公司可以平衡其投资组合, 以确保处于生命周期不同阶段的业务组合。

虽然某些行业可能已成熟并产生稳定的现金流, 但其他行业可能会高速增长, 提供可观回报的潜能。

6 大成功战略

1. 全面的市场研究

在多元化之前, 广泛的市场研究对于了解新行业的动态、潜在风险和机遇至关重要。这包括评估市场规模、竞争、客户行为和监管因素。

2. 协同效应识别

寻找核心业务和新企业之间可以发挥协同效应的领域。这可以节省成本、提供交叉销售机会并提高整体绩效。

3. 风险管理

实施稳健的风险管理实践, 以减轻潜在的下行影响。这包括财务应急计划、监督市场状况以及在新企业表现不佳时明确的退场策略。

4. 人才和领导力

确保拥有合适的人才和领导力来推动多元化业务。这可能涉及聘请新部门的专家或培训现有员工以弥补缺乏知识差距。

5. 平衡投资组合

维持平衡的业务组合, 以确保出现“现金牛”和增长机会的结合。这种多元化战略最大限度地减少商业周期和经济衰退的影响。

6. 灵活性和适应性

公司应该具有灵活性和适应性, 随时调整其多元化战略, 以应对不断变化的市场条件或新的机遇。敏捷性是成功的关键。

创造长期价值

多元化是寻求增长和降低风险的公司战略决策, 但它也面临挑战。

一个典型的例子是马建屋 (MBSB) 和 MIDF 自国民投资公司 (PNB) 合并。此次合并将填补马建屋目前在企业和投资银行领域的空白。

这是两家政府官联公司的合并, 这两家公司分别由两家政府关联投资公司 (GLIC) ——PNB 和雇员公积金局 (EPF) 拥有。由于合并方具有官联公司文化, 合并面临的挑战相对较小。但即使在官联公司之间, 也存在不同的文化差异, 过程并不一定有如轻松的在公园散步。

另一方面, 武装部队基金局 (LTAT)、莫实得控股 (BHB) 和吉隆甲洞 (KLK) 之间收购莫实得种植 (BPLANT) 33% 股权的交易, 引起来自投资界的各种不同的回应。

如果交易能完成, GLC 文化与企业家驱动文化的融合可能会面临挑战——它们都有各自的优势。

这可能是一个错过的机会, 因为双方本来可以利用彼此优势。莫实得种植将受益于吉隆甲洞的卓越产量和重新种植的专业知识, 及雄厚财力; LTAT 和莫实得控股作为莫实得种植的股东, 将获得由此产生的利益。

为了在多元化实现成功, 公司必须仔细评估风险, 进行彻底的市场研究, 并制定利用协同效应和创新战略。在不断进化的业务环境中, 保持灵活且适应性强的方法也至关重要。

成功的多元化可以带来营收增长、投资组合平衡和竞争力增强, 最终为公司及其利益相关者创造长期价值。然而, 执行不力的多元化战略可能会使企业陷入“多难化”, 从而导致财务挫折并破坏品牌形象。

MSWG重点观察股东大会与特大

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。

佳易科技 (KEYASIC) (股东大会)

简报: 2023 年佳易科技总营业额录得 2082 万令吉, 按年增加 53.20%。至于净亏损则按年收窄 37.84%, 至 537 万令吉, 去年同期净亏损为 864 万令吉。

公司收入大增, 主要归功于其非经常性服务业务的需求大增。

提问: 公司在 2023 财年共签署了超过 7000 万令吉的合约, 并在 ASIC 设计服务业务中建立了强力的服务渠道 (年报第 7 页)。

- 目前公司有多少未完成订单?
- 2022 财年接获合约总值是多少?
- 2023 财年接获的 7000 万令吉合约, 预计什么时候完成?
- 随着公司接获价值超过 7000 万令吉的合约, 加上 2022 和 2023 财年的收入分别录得 1360 万令吉和 2080 万令吉, 公司是否可在 2024 财年转为盈利?

联峰 (UCREST) (股东大会)

简报: 2023 财年联峰总营业额按年增加 9.8%, 至 1356 万令吉。

营业额增加主要归功于公司的旗舰产品——iMedic, 该产品也为公司贡献了大部分收入, 其余收入则贡献于平台定制和维修服务业务。

公司现财年下半年连续两个季度获利, 将全年盈利推升至 10 万 1000 令吉, 按年转为盈利, 上财年的净亏损为 3513 万令吉。

提问: 公司主要投资在医疗保健、消费品、汽车及工业产品的 3D 及多维度打印研发。相关业务预计也将成为公司收入的主要贡献来源 (年报第 12 页)。

- 在 3D 及多维度打印投入了多少资金?
- 以上业务预计什么时候开始为公司贡献收入和盈利?

森那美 (SIME) (股东大会)

简报: 森那美营运业务的营业额按年增加 13.6%, 至 4830 万令吉, 上财年则是 4250

万令吉。

同时, 该公司现财年净利录得 14 亿 6000 万令吉, 按年上涨 32%, 这也是自 2017 年房地产和种植业务分拆以来所创下的最高净利。

得益于其在澳洲的工业业务改善、国内汽车业务强劲表现及出售非核心资产——香港及潍坊港的物业公司, 推动公司净利增长。

提问: 森那美电动车销量按年增长 17.8% (年报第 12 页)。在国内, 该公司与比亚迪 (BYD) 合作, 在本地分销后者的电动车品牌 (年报第 28 页和 29 页)。

- 在 17.8% 的电动车销量, 大马和中国分别各占多少比例? 森那美至今售出多少辆电动汽车?
- 森那美的电动车款如何与哪吒 5 或奇瑞等车款竞争? 公司的电动车又具备哪些竞争优势?
- 随着政府宣布为电动汽车提供津贴, 这将如何提振集团的电动车?

森那美 (SIME) (股东大会)

简报: 集团将在股东特大寻求股东批准, 其间接持子公司——森那美企业有限公司从国民投资机构 (PNB) 手中收购合顺 (UMW) 61.18% 股权的提议。

该公司是以 35 亿 7000 令吉或每股 5 令吉收购合顺的 61.18% 股权, 并在之后强制收购未持有剩余的股权。

Pecca 集团 (PECCA) (股东大会)

简报: Pecca 集团 2023 财年营业额按年大起 34.6%, 至 2 亿 2130 万令吉。这主要得益于公司汽车业务收入上涨所带动。

同时, 集团 2023 财年净利按年增加 54.9%, 至 3540 万令吉。集团盈利大增, 主要归功于收入大增和成本效率改善, 其涨幅也从去年的 13.69%, 提升至 16%。

提问: 公司的医疗保健业务在 2023 财年收入按年大跌 81%, 至 310 万令吉, 上财年收入则是 1640 万令吉。由于口罩需求明显放

缓, 公司的口罩生产减值损失为 200 万令吉, 并减记库存原料价值 75 万令吉 (年报第 34 页)。

a) 公司是否会在 2024 财年进一步亏损减值和库存减记?

b) 截至 2023 年底, 医疗保健领域的应收账款账面价值为 532 万令吉 (年报第 152 页)。相关应收账款有多少关联方, 逾期何时?

戴乐集团 (DIALOG) (股东大会)

简报: 戴乐集团 2023 财年收入按年增长 29.43%, 至 30 亿令吉 (2022 财年: 23.2 亿令吉), 净利则小幅增长至 5.206 亿令吉。

集团今年在国内和国际的业务皆有所增加。国内的业务主要受益于上游业务, 国际业务则在营商环境改善下, 收入和净利获提振。

此外, 集团的联营企业亦为公司贡献较高的净盈利。

提问: 集团投资在海外的上市股票被列为非流动和流动资金, 分别录得 3820 万令吉和 2470 万令吉 (年报第 56 页)。

- 为什么集团投资海外的股票?
- 这些股票在哪家交易所交易?
- 这些股票和什么业务相关?
- 2023 年集团有收到来自这些公司的任何股息收入吗? 如有, 其股息收入为多少?

汉联机构 (HARNLEN) (股东大会)

简报: 汉联机构 2023 财年累积 17 个月营业额共录得 2 亿 8030 万令吉。由于种植营运成本、分销费用上升以及棕油提取率下降, 公司的种植业务 EBITDA 依然承压。

集团 2023 财年营业盈利为 820 万令吉。然而, 若不计 1360 万令吉的信贷损失逆转, 集团 2023 财年将录得营运亏损。

提问: 集团在今年 6 月 1 日完成 Alma1 资源有限公司的收购, 并拥有彭亨州云冰地区种植园土地 60 年租赁权。这片土地目前的种植物是黄梨和油棕 (年报第 13 页)。

- 截至今年 5 月 31 日, 黄梨的种植总面积是多少?
- 黄梨对比油棕的劳工需求有什么差别?
- 2024 年的预算资本开支是多少及其细

目?

d) 集团预测黄梨种植在什么时候可带来盈利?

永进控股 (DPIH) (股东大会)

简报: 永进控股 2023 财年收入小幅增长 2%, 至 5170 万令吉 (2022 财年: 5070 万令吉), 而净利则较去年同期的 520 万令吉减少 44.2%, 至 290 万令吉。

公司毛利率和净利赚幅分别为 24% 和 6%, 是过去 5 个财年的最低纪录, 主要归咎于原料、包装成本和运输费用增加。

提问: 公司的气雾剂产品销量从 2022 年的 4211 万令吉减少 359 万令吉至 3852 万令吉, 主要因为市场需求疲软 (23 年报第 17 页)。

- 请进一步说明气雾剂产品需求下降的原因。用户的偏好是否发生转变, 或者集团是否面临更激烈的竞争环境?
- 集团产品需求在 2024 财年会反弹吗?

RGT 控股 (RGTBHD) (股东大会)

简报: 随着工程聚合物产品 (EPP) 业务的卫生产品需求减少, 公司在 2023 财年营业额按年下跌 12%, 至 1 亿 730 万令吉。由于产量下滑和固定管理成本增加, 导致公司利润减少 2420 万令吉。

集团扩展其原创设计制造服务, 增强其内部研发能力, 为各行业的产品设计提供增值服务。此外, 工厂自动化和精密工程 (FAPE) 业务提供综合自动化解决方案, 以满足特定行业的需求。

提问: 截至 2023 年 6 月 30 日, 集团已通过内部筹集资金和银行贷款的组合投资约 1440 万令吉于资本开支, 增加和增强生产能力。

- 该资本开支将分配于哪个业务?
- 产量下降和固定管理费用增加是导致利润和赚幅下降的因素 (年报第 16 页)。
 - 产能增加是否会进一步恶化集团的盈利及/或赚幅? 如果产能增加对利润或赚幅没有影响, 是什么原因所致。
 - 通胀压力如何在本次下降中发挥作用?
- 未来公司将专注于什么业务?