

The Good, the Bad and the Ugly

# 新晋手套股 好坏丑



前线把关

迪瓦尼山

MSWG总执行长

1966年由赛尔乔里昂内执导的意大利西部牛仔电影《黄金三镖客》(The Good, the Bad and the Ugly)里,克林特伊斯特伍德饰演的布兰迪(好),联合李范克里夫饰演的杀手(坏)一起追捕由埃里瓦拉赫饰演的图科(丑八怪)。



自从冠病疫情爆发以来,许多上市公司纷纷赶搭手套制造业的列车。

现在,有很多手套相关的公司供我们选择,它们当中,肯定存在着好,坏和丑八怪。

寻找梦寐以求的“好”及回避“坏”和“丑八怪”需要技巧和知识。

最新宣布进军手套的上市公司是电路板制造商PNE(PNEPCB)。它在1月7日宣布,计划设立5条手套生产

线,每条每年生产约3亿只手套。这个新业务预料将为公司手套将从2021年末季开始的未来贡献至少25%的盈利。

## 其他进军手套的主板和创业板公司

公司	目前业务	宣布日期	2020年1月2日 闭市价 (令吉)	宣布后的 次日 闭市价 (令吉)	2021年 1月6日 闭市价 (令吉)
宜鼎系统(AT)	工业自动化系统和机械制造商	10/8/2020	0.040	0.130	0.175
GPA控股(GPA)	汽车电池制造商	1/9/2020	0.100	0.230	0.110
格林欧深(GOCEAN)	棕油、可再生和绿色产品/服务	1/9/2020	0.079	0.230	0.075
丰成综合(HONGSENG)	投资控股、广告、资讯科技、供应链管理和信贷业务	25/8/2020	0.135	1.600	1.020
艾尼斯(INIX)	资讯科技	11/8/2020	0.055	0.620	0.385
健坤马中(JIANKUN)	产业发展、项目管理	22/12/2020	0.335	0.570	0.510
康尔国际(KANGER)	投资控股,竹地板制造业	11/8/2020	0.070	0.295	0.135
鲁斯特(LUSTER)	工业模具制造	19/10/2020	0.090	0.225	0.175
马星集团(MAHSING)	产业发展和制造业	15/10/2020	0.661	0.945	0.850
诺申集团(NOTION)	精密部件制造业	30/10/2020	0.637	1.100	0.795
实康(SALCON)	水务和废水管理,产业发展	12/11/2020	0.233	0.380	0.245
帝亿置地(TITIJAYA)	产业发展	12/8/2020	0.290	0.600	0.400

从上表看来,所有的新手套业者在宣布以后,其股价皆大起。之后,大多数股价恢复之前的水平。该现象背后的原因肯定值得我们仔细思考。

## 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MSWG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。

### 诺申集团(NOTION) 股东特大

#### 简报:

诺申集团寻求股东批准,多元化业务至手套制造业。这是为了提供公司额外的收入来源,和减少对目前业务的依赖。它计划在2021年分两期设立9条手套生产线。首三条生产线预计在2021年7月营运。

### 协固工程产品(CEPCO) 股东大会

#### 简报:

协固工程产品上财年的税前亏损扩大到1806万令吉,因为本地基建工程减少,以及获得的订单施工缓慢。此外,公司在行动管控令期间关闭耗资了423万令吉,占了净亏的36.59%。

#### 问题:

冠病疫情对协固工程产品2021财年的营运和财政状况有什么影响?

### TRIVE 产业股东大会

#### 简报:

拜Persoft大厦租金贡献,Trive产业的营业额稍微增加到439万令吉,但被太阳能部门的营业额走低所抵消,后者的营收减少到280万令吉,公司则净亏548万令吉。

鉴于近年艰难的营运环境,公司的财政表现将继续面对压力。

#### 问题:

1. “上市股票亏损”价值180万令吉(2019:零)(2020年报第58页)

- a) 是什么上市股票?
- b) 为什么董事部决定亏损脱售?
- c) 基于该股票是以一名董事的名义投资(年报第101页,注15),董事部如何确保脱售该股票是基于公司最大的利益,而且顾虑到股东的利益?
- d) 为什么该股票以一名董事的名义收购,而不是公司名下?请说出该董事的名字。

2. 公司购买额外30万令吉的汽车(年报第90页,注5)。其中一辆价值46万6430令吉的公司汽车(2019:27万7383令吉)是以一名董事的名义注册(年报第93页,注5)。

a) 基于Trive产业正蒙受亏损,购买额外汽车的理由是什么?

b) 2020财年总共购买了多少辆汽车(以及何种款式)?

c) 请说明哪辆汽车是以董事名义注册?

d) 为什么该车不是以公司名义注册?

e) 汽车净账面价值为什么增加至46万6430令吉?

f) 基于该汽车是注册在一名董事名下,为什么在董事薪酬福利(年报第21页)里没有任何披露?

3. 董事部承诺每年将开会4次,如果有紧急,需要董事迅速决定或审议的事项,将举行额外会议。2020财年里,有三项会议取得所有董事的出席(年报第19页)。a) 为什么董事会议次数这么少? b) 这是否意味着一些季度报告没有呈上董事部会议以得到批准?

4. 2020财年,内部审计的成本是1万令吉(2019:1万令吉)(年报第22页)。

a) 鉴于审计费用相对的低(大约每个月833.33令吉),请问审计委员会如何确保能有效完成审计任务? b) 2020财年共有几份内部审计报告?涵盖了什么范围?

### 宝光控股(POHKONG) 股东大会

#### 简报:

宝光在2020财年的净利按年减少3.3%至2443万令吉。此外,其营业额下跌了25.2%至7.488亿令吉,因为受到疫情和市场疲软所影响。

盈利表现尚可,是因为金价上扬和实施成本控制措施。鉴于冠病问题延续和全球环境,公司预测2021财年将持续充满挑战。

#### 问题:

集团在2020年确认库存减值464万8999令吉(2020年报第106页和185页)

a) 请问是什么类型的库存? b) 什么原因促使减值? c) 冠病疫情的不确定性,可能影响库存在2021财年进一步减值吗?

### 育式培控股(EDUSPEC) 股东特大

#### 简报:

特大是为了寻求股东批准,更改育式培控股可转换可赎回优先股(RCPS)计划的条款,和修订公司章程等建议。



## MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday January 11, 2021 (A) – Part 2

The Good, the Bad and the Ugly

在决定投资哪一家公司前，我们必须考虑许多因素，其中包括：

1. 业务范围和酝酿期  
一些公司涉足制造手套，另一些则只是涉及销售和供应手套。此外，关于制造领域，不同的产品具有不同的赚幅。所以，投资者必须注意它们涉足的产品。

普遍上，上市公司可以收购既有工厂和机械/业务，或自己设立自己的工厂以展开手套制造业务。

如果上市公司打算自己开拓业务，投资者必须考虑到公司是否已设立工厂和机械等实体措施来生产手套。投资者也必须考虑计划设立的生产线数目和产能。  
如果是计划收购手套相关

业务，投资者必须考虑收购的当前阶段。他们要知道买卖合同是否已经签署。

有时候各方尚处于探讨的阶段，只签署了备忘录(MOU)。MOU不是合约，即使合约也可能取消。一切都还没有敲定，尤其是还在MOU的阶段。

此外，由于医用手套被列为医药产品，成品在可被商用之前，要用很长的时间来申请认证以及经历其他过程，投资者必须要有心理准备。

接着，基于手套业务将更加有竞争性，手套商必须持续投资在研发和自动化以获得竞争优势。这将需要大量资本开

销。

### 2. 财务实力

上市公司应该具备财务实力来进军新业务。快速阅读财报和相关指标例如流动资产、偿还能力、营运效率和盈利能力可以略知一二。

在某些程度上，上市公司的财政实力将决定它是否能够成功创业。目前的财务状况也将显示它是否能够轻易筹集新的资金。

### 3. 董事部/管理层的声誉

在声誉上，一些董事部/管理层是优良的，一些是恶劣的，而一些是丑陋的。投资的成败有部分取决于这些领导层的声誉。

## 胜利在股东大会没回答问题

最近，MSMG 的公司代表出席了胜利 (MENANG) 的虚拟股东大会，当天时间是 2020 年 12 月 30 日早上 10 点。我们的代表总共提出了 5 个问题，但是，董事部完全没有回答任何一个问题。

第一个问题，是关系到一般提案 6，建议保留独立非执行董事詹道明 (译音) 先生。他自 2005 年 10 月 21 日受委为独立非执行董事至今，服务超过 12 年。

问题内容关于保留詹先生的董事身分过程中，并没有执行两层阶级投票，没有符合大马企业监管守则第 4.2 条。董事部没有回应应该问题。

之后，MSMG 的代表再次提起同样的问题，同样的，董事部并没有回答。

接着，主席宣布撤销了一般提案 7、8、9 条，因为在 2016 公司法令下，这些提案存在违规问题。MSMG 代表提出问题，要求主席解释 2016 公司法令的部分，但是得不到回答。即使之后再重复提问，董事部没有回答。

基于绝望和愤怒，MSMG 代表询问为什么之前提出的问题都没有回答，同样的，还是得不到答案。

股东大会因投票而在于 10:30 展延。在投票结果出来以后，在早上 10:45 结束。

MSMG 代表注意到，整个股东大会中只有两个问题提出。第一个问题是关系到电子礼券。第二个问题是关系到财报报表。主席说第二个问题需要很长的解释，所以他叫外审审计师在股东会议后才回复该股东。

会议中没有读出第二个问题，因此，出席的股东不清楚那是什么问题。在股东会议中

提出的问题应该在股东会议上回答，而不是之后私下向该股东回答。

撰写本文之时，MSMG 代表尚未收到胜利机构确认所提的问题，以及任何回复。这是参与虚拟股东大会的一些挫折之处。很明显的，和实体会议比较，虚拟会议的召开在上述的股东积极提问，至少在上述的例子是如此。

在实体会议里，股东将发问，而董事部有义务在会议上回答问题。之后可能有另一位股东追着追问相关的问题。公司不能刻意忽视股东的问题而不受到惩罚。

迪瓦尼山总执行长

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