


Five key financial ratios for sound investment decisions

Weekly Watch 一周检视

掌握5大财务比率
做出明智投资决策



前线把关

诺希山西迪

小股东权益监管机构 (MSWG)
企业监管部门经理

财务或会计比率是从企业财务报表中选定的两个数值的相对大小。经理、股东、投资者和利益相关者使用这些标准比率来评估公司的整体财务状况。

以下是评估公司财务业绩的五个有用的财务比率，我们可能在上市公司的年报中看过这些比率。

1. 营业赚幅

从营运效率的角度来看，这是最关键的标准之一。公式如下所示：

营业赚幅(%) = $\frac{\text{营业盈利}}{\text{营业额}} \times 100\%$

上述公式显示了一家公司的盈利能力。高营业赚幅表说明上市公司从其核心业务中具有更好的盈利能力（营业盈利不包括其他收入等）。这也意味着该公司管理良好，对投资者有吸引力。

一般来说，比率越高越好，表明公司营运效率高，并且善于将销售额转化为利润。

2. 每股盈利 (EPS)

每股收益表明企业的盈利能力，即每股收益的多少。

每股盈利 = $\frac{\text{净利}}{\text{平均流通股票}}$

或

每股盈利 = $\frac{\text{净利减掉优先股息}}{\text{平均流通股票}}$

较高的每股收益表明 上市公司的财务业绩正在改善，股价可能会上涨。

过去一系列的负每股收益和最近的正每股收益可能表明该公司正处于转亏为盈或业务绩效复苏的边缘。

这可能会推动股价的上涨势头。

3. 流动比率 (也称为营运资金比率)

流动比率衡量企业的流动性，衡量其根据现有流动资产偿还短期（12 个月内）债务的能力。

因此，流动比率的计算方法是流动资产除以流动负债。流动比率高于 1 表明企业能够满足其短期负债（借款等）。例如，流动比率为 3 的公司意味着其流动资产规模是其短期负债的三倍。

相反的，低于 1 的比率表明企业可能难以履行其短期义务。在此情况下，企业面临流动性问题。

4. 资产负债率 (D/E Ratio)

D/E 比率衡量公司使用财务杠杆与其权益相比的程度来经营其业务。其公式如下：

$$D/E = \frac{\text{总负债}}{\text{总股东权益}}$$

一般来说，D/E 比率为 1 或更低被认为对贷方和股东来说是健康的或风险较小的。然而，可接受或理想的 D/E 比率因行业而异。

高 D/E 比率表明财务风险较高并增加股东投资风险。

低 D/E 比率将为公司提供足够的空间来为其业务增长或扩张提供资金，并在债务和股权水平之间实现理想的资本结构组合。

5. 股本回报率 (ROE)

ROE 的计算方法为净利润除以股东权益总额。15%至 20%之间的 ROE 被认为是良好的，而 5%的 ROE 被认为是较低的。

然而，不同行业的 ROE 评价有所不同。

高 ROE 可能表明 上市公司有效地管理股东资本以提供最佳回报，反之亦然。

然而，较低的 ROE 可能是由于上市公司的低效率因素造成的。

特殊的外部冲击因素（例如冠病大流行）也会对 上市公司和同一行业的其他参与者产生不利影响。在这种情况下，ROE 将会受到影响。

总结

上述财务比率有助于投资者评估公司的经营业绩。

他们应该比较不同的公司、行业平均水平、同行和密切竞争对手的财务比率。

这样做使他们能够做出明智的投资决策。

文转 A6

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 11 December 2023 **(A) – Part 2**

Five key financial ratios for sound investment decisions

MSWG重点观察股东大会

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。

CTOS 数字（CTOS）（股东特大）

简报：CTOS 数字提议设立雇员认购计划 ESOS，其比例不超过已发行股份总数的 1%。ESOS 有效期六年，旨在筹集资金以满足集团的营运资金需求，包括结算贸易应付账款以及支付营销和管理费用。

ESOS 期权行权产生的资金将在 12 个月内使用。

此外，还有一项提案将 ESOS 期权分配给 CTOS 执行董事兼集团总执行长埃里克汉堡，他于 2022 年 9 月 30 日被任命。

神通网络（SCOMNET）（股东特大）

简报：集团正在寻求股东批准公司章程的拟议修订。建议修订将公司董事人数上限由现有的 9 名董事增加至 10 名董事，以促进及进一步提高行政效率。

成功置地（BJLAND）（股东大会）

简报：2023 年，该集团的营业额增加至 72.7 亿令吉，这归因于各个业务部门的改善，特别是大马多多博彩彩票的收入增长了 32.1%。全球旅游恢复带动酒店业蓬勃发展，房地产开发投资板块取得进展。

由于当地需求和全球供应复苏，汽车领域表现出色。

尽管面临挑战，该集团仍录得 3.94 亿令吉的税前盈利，与上一年的亏损形成鲜明对比。然而，较高的财务成本、通货膨胀和费用影响了其盈利能力。

集团预计目前形势有利，但承认全球存在不确定性。

提问：在 2022 年 12 月 13 日给 MSWG 的回复中，提到成功酒店及度假村部门（BHR）预计将以 55% 的整体入住率实现盈利。然而，根据 2023 年报，整体客房入住率为 59.1%，由于营运支出、财务成本和未实现外汇损失增加，BHR 报告税前总亏损为 8770 万令吉。

a) 根据目前的营运状况，BHR 在截至 2024 年 6 月 30 日的财政年实现盈利所需的总体入住率是多少？

b) 达到上述（a）中估计的总体入住率时，假设的通货膨胀率是多少？

c) 截至 2023 年 11 月 30 日，整体入住率是多少？

d) BHR 有望在 2024 年 6 月 30 日财年实现盈利吗？

阿末查基（AZRB）（股东大会）

简报：阿末查基 2023 年的营业额按年下降 47.4%，至 3.804 亿令吉（2022 年：7.231 亿令吉）。

总体上，其种植、工程与建筑以及房地产部门的收入大幅下降，部分抵消了油气和特许经营业务部门收入的增长。

公司在 2023 年产生了 7090 万令吉的税前亏损（2022 年：6760 万令吉），主要是由加里曼丹种植业务造成的。

提问：贸易应收款项减值亏损和存货减记损失

a) 2023 年有项贸易应收款项减值亏损 891 万 2000 令吉。

b) 该减值亏损涉及哪些贸易应收款项？

c) 集团正在采取哪些措施来解决应收账款减值损失？

d) 至今已经回收多少？预料 2024 年将回收多少？

e) 2023 年集团将库存减记 524 万 6000 令吉（2022：零）（年报第 168 页）。

f) 集团为何进行库存减记？

g) 2024 年逆转金额的前景如何？



AWC（股东特大）

简报：AWC 拟寻求股东批准以 1.1 亿令吉，收购 STREAM 集团 49% 股权，及 Premium Patents 有限公司 51% 权益（建议收购）。

建议收购完成后，STREAM 集团将成为 AWC 的全资子公司，使 AWC 能够精简并全面整合 Stream 集团的财务业绩。

健坤国际（JIANKUN）（股东特大）

简报：集团寻求股东批准以下提案：

● 建议修改关键成功发展有限公司（KSDSB）拟收购马六甲吉里望一块面积为 4 万 0469 平方公尺的租赁土地的条款和条件的拟议变更，改为 2600 万现金。

● 建议私下配售 9500 万股予第三方投资者，每股价钱 20 仙。

● 建议进行每一股送两凭单 B，发行高达 2.658 亿的新凭单。

东洋创投（TOYOVEN）（股东特大）

简报：东洋创投建议通过发行面值 3.54 亿令吉的 5 年期不可赎回可转换无担保贷款股票（ICULS）（以其面值的 100%），来解决 3.54 亿令吉的债务。

回顾一下，公司所欠债务是为了资助越南一座发电厂的初始开发成本。

公司还提议向符合资格的董事和员工设立高达已发行股份总数 15% 的 ESOS。



PLS 种植（PLS）（股东大会）

简报：PLS 在 2023 年的营业额下降了 36%，至 1.183 亿令吉。该公司陷入亏损，税前亏损为 3760 万令吉，而一年前的税前盈利为 4990 万令吉，部分原因是一次性减值和减记高达 2670 万令吉。

种植部门的税前盈利仅为 50 万令吉，而 2022 年为 4440 万令吉。由于原棕油价格疲软，营业额下降 46% 至 6420 万令吉。

与此同时，贸易部门在 2023 年录得 2010 万令吉的税前亏损，高于一年前的 370 万令吉的税前亏损。

提问：该集团 2023 年的收入下降 36% 至 1.183 亿令吉。然而，贸易应收账款增加了 68% 至 5080 万令吉。（年报第 96-97 页）。贸易应收账款减值损失从 2022 年的 300 万令吉，增至 2023 年的 390 万令吉。（年报第 101 页）。

a) 为什么贸易营收款项在营业额大跌的时候反而大增？

b) 集团正在采取哪些措施来解决经常性应收账款减值损失？

c) 至今减值亏损回收了多少？

d) 集团预测 2024 年将有更多减值亏损吗？

多美包装（TOMYPAK）（股东大会）

简报：2023 年对多美包装来说是另一个充满挑战的一年，在 2021 年 12 月其主要生产工厂发生重大火灾事件后，营业额收入急剧下降。

其营业额从 2023 年的 1.6716 亿令吉下降至 5785 万令吉。然而，由于本财政年度收到了



1.2 亿令吉的保险收益确认为其他收入，该公司从 2022 年 9986 万令吉的巨额亏损反弹至 2023 年的净利 8484 万令吉。

提问：逾期超过 90 天的贸易应收账款从上一年的 33 万 7000 令吉，大幅增加至本年的 276 万令吉（年报第 132 页）。

是什么原因导致逾期应收账款大幅飙升？这些应收账款需要提供拨备的可能性有多大？截至目前，这些应收账款的催收情况如何？

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 11 December 2023 (A) – Part 3

Five key financial ratios for sound investment decisions

森德包装 (SCIPACK) (股东大会)

简报：2023 年 SPAK 的营业额基本保持不变，为 7.748 亿令吉，高于之前的 7.74 亿令吉。净利降至 3590 万令吉，较 2022 财年的 4320 万令吉减少 16.7%。

这主要是由于与缅甸投资相关的商誉减值 2270 万令吉。剔除商誉减值的影响，集团 2023 财年净利较上一财年的 4320 万令吉增长 14.9%至 4960 万令吉。

提问：SPAK 就其在缅甸的投资作出了 2270 万令吉的商誉减值。在 2022 年 12 月 6 日给 MSWG 的答复中，董事会对缅甸持有积极和长期的看法，因为缅甸具有巨大的成长潜力。

a) 过去 12 月中缅甸政治和商业状况发生了哪些变化，导致 SPAK 在 2023 年对其在缅甸 Daibochoi 的投资进行减值？

b) 缅甸局势有出现任何好转的迹象吗？当前产能使用率是多少？

c) 如果缅甸的政治和经济状况恶化，SPAK 会考虑退出该国吗？

芙蓉机械工程 (SEB) (股东大会)

简报：在电子电气、食品和棕油提厂等领域的项目营业额增加的推动下，该集团的营业额从 2022 财年的 1.9428 亿令吉，飙升至 2023 财年的 2.7482 亿令吉。

然而，其净利从之前的 515 万令吉轻微下降至 462 万令吉，主要是由于项目盈利较低。

由于贸易应收账款和合同资产增加，总资产增加了 5419 万令吉。同时，由于项目融资扩大，其总借款从 3813 万令吉增至 6342 万令吉。

提问：该集团在 2023 年的燃料消耗量为 1 万 7340 吉焦 (Gj)，高于去年的 4695 吉焦。能源消耗的增加是由于其中一个项目地点的商业活动增加，导致工具和机械的燃料使用量增加。

a) 哪些项目地点的商业活动有所增加，促成因素是什么？

b) 考虑到能源成本可能持续上升，集团是否就对项目工地屋顶安装太阳能电池板进行可行性研究？

如果是，预计能源消耗会减少多少？这将如何影响集团的财务业绩？

c) 安装这些太阳能电池板的预计时间表是什么？首先将在哪些项目地点安装？

成功机构 (BJCORP) (股东大会)

简报：2023 年，集团实现营业额 96 亿 1000 万令吉，同比增长 18%。

H.R. Owen 提升了非食品零售部门的业绩，而积极的营销和新设的星巴克咖啡馆则推动了食品零售部门的发展。

与此同时，其房地产部门的营业额随着账单进度和脱售地段的增长而成长。

此外，由于入住率、房价和博彩业务的改善，酒店和服务业的收入也有所增加。

尽管税前盈利增长了 13%，但由于通胀压力和汇率波动等多种因素，非食品零售和食品零售部门的盈利有所下降。

提问：科士威 (Cosway) 本财年的收入增长了 3.7%，其中来自马来西亚和新加坡的收入在所有市场中增幅最大。

这是由于其持续努力改善产品生命周期管理，尽管成本上升、通货膨胀率波动和货币波动。(年报第 15 页)。

请问科士威如何管理和增强其产品的产品生命周期，特别是面对不断上升的成本和市场动态？



杰业机构 (JAYCORP) (股东大会)

简报：杰业机构在 2023 年录得营业额和净利为 2.227 亿令吉和 2070 万令吉，分别比上一财年减少 27%和 3%。

营业额下降的主要原因是家具和包装领域的需求下降、出售一家子公司 (PT Tiga Mutiara Nusantara 成为一家联营公司) 以及年内出售一家子公司。

提问：2016 年，集团将其联营公司 Jaycorp 工程和建筑有限公司 (JECSB) 的股份增至 60%，以将业务多元化至工程、建筑和发展房地产领域。建筑部门在 2023 年贡献了 2420 万令吉的营业额 (或总营业额的 12%)。

然而，集团网站上没有建筑部门的营运信息，2023 年报中

森德 (SCIENTX) (股东大会)

简报：森德的盈利反弹，从 2022 年下降 10%，至 2023 年增长 6.9%至 4.3814 亿令吉。

集团在 2023 年再次录得历史新高营业额，首次突破 40 亿令吉大关，全年收于 41 亿令吉，较上年增长 2.3%。

提问：2023 年，集团启动了 235 个研发项目，并将总共 35 项创新商业化。平均而言，森德投资于研发的营收百分比是多少？每项开发、制造并推向市场的创新产品的上市时间有多长？

在 35 项创新中，成功商业化的创新按产品领域 (即工业和消费者) 细分情况如何？

协德 (HIAPTEK) (股东大会)

简报：2023 年，该集团的营业额从上一年的 15.8 亿令吉小幅增至 15.9 亿令吉。

这一增长归因于销量增长 25%，但被期内平均售价大幅下降所抵消。

然而，由于结转存货成本上升，其营业利润在 2023 年下跌 97%至 425 万令吉 (2022 年：1 亿 4799 万令吉)，导致赚幅大幅下降。

提问：在回顾财政年度，制造部门报告亏损 2769 万令吉 (2022 年：部门盈利为 8985 万令吉)。

业绩低迷主要是由于尽管销量较高且成本控制严格，但结转库存成本较高，加上钢材价格较低 (年报第 15 页)。

a) 公司目前正在采取哪些措施来管理该部门的库存问题，即造成该部门 2023 年亏损的主要原因？

b) 该部门 2024 年的财务业绩前景如何？

依克伟士 (EKOVEST) (股东大会)

简报：怡克伟士报告称，2023 年的营业额增加至 11.2 亿令吉，较上一年的 8.085 亿令吉增长 38%。

由于建筑活动增多，营收业绩的改善推动了年内建筑工程的增加。

随着营业额的增加，怡克伟士的税前亏损从上一年的亏损 4050 万令吉，收窄至 990 万令吉。

提问：2023 年集团的其他开销从 2022 年的 1647 万 7000 令吉增至 3629 万 6000 令吉，增加了 198 万 1900 令吉，或 120.28% (年报第 73 页)。

其他费用大幅增加的原因是什么？2024 年此类费用是否会进一步增加？如果是的话，预计按年增幅是多少？