

**MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP**  
BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD  
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 23 October 2023 (A) – Part 1

**Of fractional share trading and its affordability**

**Weekly Watch** 一周检视

# 碎股交易 VS 经纪佣金

今年六月，首相拿督斯里安华宣布了一系列资本市场举措，包括在大马交易所交易碎股（fractional share）。这些都是为了让散户投资者，特别是年轻投资者，更容易在大马交易所进行股票交易，更便宜且更具包容性。

证券监督委员会主席拿督斯里阿旺阿迪博士表示，通过允许散户投资者涉足碎股——作为标准单位的一小部分，个人尤其是年轻一代，现在将有更高的负担能力和灵活性，来交易和投资更昂贵的蓝筹股。

同时，安华还宣布将在大马交易所交易的股票印花税率，从合约价值的 0.15%，降至 0.10%，且每张合约的最高上限为 1000 令吉。印花税下调降低了证券交易成本，使大马股市更具竞争力。

我们欢迎上述措施，因为这些措



施使投资变得更加实惠，并鼓励散户投资者，特别是年轻投资者的股票投资和交易。然而，股票经纪佣金可能会阻碍一些散户投资者的股票交易，尤其是当他们买卖少量股票时。

一般来说，大马股票行每笔交易收取的最低佣金为 1 至 28 令吉，而不同股票行的收费也有所不同。假设每笔交易的最低佣金为 8 令吉，年轻投资者 X 先生购买一股雀巢的成本为：

大马雀巢公司	令吉
19/10/2023 收市价 (1 股)	127.50
印花税	1.00
佣金	8
结算费 (0.03%)	0.04
交易成本	9.04
<b>总投资</b>	<b>136.54</b>

## 加上成本或蒙亏

根据运算，当 X 先生购买了一股雀巢股票后，由于交易成本，X 先生将立即蒙受 7% 的损失。我们不要忘记，当 X 先生出售这股雀巢股票时，将会产生另一轮交易成本。总而言之，X 先生需要获得至少 18 令吉的收益，即雀巢股价上涨 14%，才能实现收支平衡，从中获利。

## 考虑交易风险

### 免责声明

总而言之，碎股交易的想法很棒，但佣金费用可能会使该计划变得无效，除非佣金降低或投资者增加投资金额，但后者又会引起人们对负担能力的担忧。

单单交易成本，还没加上股票投资和交易的风险，这只会让年轻投资者望而却步。

毕竟，投资者的最终目标是增加财富。为了使碎股交易成功，也许可以收取少量的经纪费。较低的交易成本，可能会吸引散户和年轻投资者参与股市，从而带来更高的交易量。

### 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](http://www.mswg.org.my)

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



# MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

## BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 23 October 2023 (A) – Part 2

### Of fractional share trading and its affordability

#### 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，这里只简要地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。

#### ES 陶瓷 (ESKERAM) 股东大会

##### 简报：

集团录得 2.7126 亿令吉营业额，按年增 134%，主要源自 2022 年 8 月 30 日完成收购 Evermix Concrete 有限公司后的建筑材料部门营业额。

净利跌 53.07% 至 2281 万令吉 (2022: 4861 万令吉)。手套设备和建筑材料部门的税前利润率分别为 37.05% 和 3.94%。

集团受到供应链中断、全球通胀和生产成本增加的影响。

##### 提问：

截至 2023 年 5 月 31 日止的财政年，贸易应收账款 (扣除减值损失) 为 1 亿 6 万令吉，较前期的 1802 万令吉，大增约 8204 万令吉或 455.31% (2023 年度报告第 86 页)。

上述应收账款中，有多少属于建筑材料部门？

a) 建筑材料部门的平均每月运营需要多少流动资金？

b) 至今该贸易应收账款回收了多少？

#### 高美达 (GLOMAC) 股东大会

##### 简报：

高美达在 2023 年录得 3.41 亿令吉营业额，比 2022 年的 2.595 亿令吉增长 31%。收入强劲，主要得益于进行中项目稳定，包括双溪毛糯 Satujana Perdana 城镇开发、八打灵区两个高层住宅 Plaza@Kelana Jaya 和 121 Residences Jaya。

##### 提问：

1. 集团盈利能力受到建筑成本上升以及劳工短缺影响，国家银行为遏制通胀压力而升息，利息支出也有所上升。(年报第 42 页)

a) 与 2022 年相比，2023 年劳工短缺对集团赚幅有何影响 (以百分比计算)？

b) 今年是否解决了劳工短缺问题？ c) 2023 年集团的利率和贷款增加了多少？

2. 在集团各部门信息中，其他业务部门在 2023 年的营业亏损为 790 万令吉，远高于 2022 年的 160 万令吉亏损。(年报第 180 和 181 页)

a) 请解释其他业务蒙受较高亏损的原因。

b) 哪个业务单位蒙受较高的营运亏损？

c) 其他业务在 2024 年的展望如何？

#### 味之素 (AJI) 股东特大

##### 简报：

该公司计划出售位于旧吉仔路 5710 号的 6 块具有重建潜力的相连土地，土地上有各种建筑物。

出售使公司能获得 4.080 亿令吉收益，并将用于营运资金、偿还银行借款和预付款及支付特别股息。

##### 提问：

公司计划将拟议出售所得款项中的 3000 万令吉，用于偿还 Aji 公司的预付款。Aji 公司的未偿还金额为 3000 万令吉，已于 2023 年 10 月 5 日到期。

a) 请解释为何延迟偿还该预付款。

b) 考虑到还款可能进一步延迟，请提供应计利息的详情，因为拟议的脱售预计要到 2024 年 3 月底才能完成。

c) 为预防拟议脱售进展不顺利，公司有没有其他应急措施？

#### Hextar 全球 (HEXTAR) 股东特大

##### 简报：

公司建议 51% 股权子公司，以 8400 万令吉向收购 PEFFM、PEFFTK 及 PW&R 的全部股权，以及 PEFP 的 55% 股权，使该集团能够进军榴梿行业。

集团寻求多元化的建议，是因为预计榴梿业务将贡献净利润 25% 或以上，及/或占未来净资产的 25% 或以上。

##### 提问：

“拟议的收购为集团进军新业务提供机会，使集团能够实现多元化并扩大盈利基础。这符合 Hextar 集团实现永续增长并为股东创造价值的目标和战

略。” 相比同一业务的竞争对手，被收购公司 (统称“PHG 集团”) 拥有哪些竞争优势，来证明拟议收购是合理的，从而使 Hextar 集团能够为股东带来永续增长？

#### 同益岸外 (TAS) 股东大会

##### 简报：

集团 2023 年营业额从 5750 万令吉，下跌 37.16% 至 3613 万令吉，主要因为交付船只的数量减少。

尽管如此，由于外汇收益和因终止认列子公司而产生的非经常性收益，公司获得税前盈利 1683 万令吉，较去年亏损 81 万令吉。

##### 提问：

集团已签署买卖协议，收购现有船厂旁边的三块土地，以扩大营运能力。在现有产能的基础上，将增加多少产能？预计 2024 年将使用这些额外产能多少百分比？

#### Cypark 资源 (CYPARK) 股东大会

##### 简报：

截至 2023 年 4 月 30 日止的 18 个月财政期间 (FPE2023)，Cypark 进行巨额减值和拨备金达 3.79 亿令吉，导致净亏 2.6534 亿令吉。

自 2010 年上市以来，如此巨额减值是前所未有的。另外，18 个月的收入达到 3 亿 1199 万令吉

##### 提问：

Cypark 截至 2023 年 4 月 30 日的 18 个月财政期间 (2023 财政年) 陷入亏损，净亏 2.6534 亿令吉，这是由于巨额减值和拨备达 3.79 亿令吉。

从长远来看，该公司在 2021 年的收入为 3.1532 亿令吉，净利为 7525 万令吉 (年报第 20 页)。

其中，重大减值及拨备明细如下：

2023 财年 18 个月	
减值亏损	(RM' 000)
● 合同资产	100,184
● 贸易和其他应收款项	6,269
● 根据 IC 12 确认的无形资产	39,000
● 发展开销	17,119
● 厂房和器材	21,139
违约确定损害赔偿金 (LAD)	91,439
延长成本	104,485

资料来源: 2023 年年报第 155、156 和 173 页。

a) 公司对 2023 年的合约资产减值亏损提供 1.0018 亿令吉拨备。

i. 哪个部门 (例如，再生能源 (RE)，建筑和工程，绿色科技和环境服务，废物处理，和垃圾发电 (WTE)) 涉及该减值？

ii. 合约资产减值损失中，包括已完成但尚未向客户收取的房地产开发项目工程账目的全额减值，因为基于上财政年度的不可预见情况，与该客户谈判的合约和相关当局的批准已被推迟 (年报第 156 页)。

在与客户签订正式合约之前，Cypark 是否为该客户做过什么工作？如有，公司为何这样做？哪些不可预见的情况导致了延误？这些问题及时解决的可能性有多大？

b) 无形资产减值金额达 3900 万令吉，与森美兰 Ladang Tanah Merah (LTM) 垃圾焚烧发电厂倾倒费的修订有关，目前政府正在审查该工厂。请问政府审查和磋商进展如何？与现有收费相比，Cypark 提出的修订金额是多少？

c) 公司还减值了 1712 万令吉的发展开销，因为相信为再生能源行业开发新产品和改进产品所产生的支出，将无法从早先商业化的预期中得到补偿。

这些产品/技术是什么？上述产品/技术目前是否用于 Cypark 的业务活动中？是什么导致产品没有销路且很少商业价值？

d) LAD 与登嘉楼州 Merchang 的 LSS3 项目有关，该项目在完成过程中多次出现延误。该项目预计将于 2023 年底完工。请提供该项目的进展，并确认它是否能如期完成。

公司为与受影响方谈判降低 LAD 做出了哪些努力？

e) 请解释用于“延期成本”项下 1.0448 亿令吉

减值的管理层指引和假设。

f) 截至 2023 年 7 月 31 日，无形资产和合约资产共占 Cypark 的 27.15 亿令吉总资产的 63.42%。

2024 年进一步减值、逆转或可收回 (如果适用的话) 的可能性有多大？

g) Cypark 从这次大规模的减值行动中，获得了哪些珍贵的经验和教训？事后看来，这些巨额减值是否是前任董事部和管理层判断失误造成的？

从中发现了哪些弱点？未来将采取哪些措施来改善内部控制程序，以更好地保护公司资产？

#### 稳固控股 (VIZIONE) 股东大会

##### 简报：

截至 2023 年 5 月 31 日止的 18 个月财政期间，该集团录得净亏损 9460 万令吉，主要来自商誉和应收账款减值，分别达 2860 万令吉和 1820 万令吉。

业绩也受到原料价格上涨、直接劳动力成本和营运费用的影响。

##### 提问：

2023 年的贸易应收账款出现重大减值损失，达 1463 万令吉 (去年: 140 万令吉) (年报第 79 页)。

a) 为什么出现重大损失？

b) 涉及哪些贸易应收账款？

c) 有什么对策？

d) 至今回收了多少？2024 年预测可以回收多少？

e) 鉴于减值大增，集团是否要检讨改善的信贷政策？

#### 怡嘉控股 (ECOFIRS) 股东大会

##### 简报：

怡嘉控股 2023 年重返盈利，净赚 1073 万令吉，比去年亏损 1220 万令吉大逆转。

即使行动管制后较高的财务成本，这值得称赞的转变，很大程度上源于没有呆账准备，和投资房地产公允价值收益。

##### 提问：

集团在 2023 年已为不需要拨备的预期信贷损失回拨了 1472 万令吉的拨备，而 2022 财年则为零 (年报第 87 页)。

a) 为什么该预期信贷损失不需要拨备了？

b) 请提供该预期信贷损失的细分。

#### 耐力士 (NYLEX) 股东大会

##### 简报：

在 2022 年 3 月 21 日，该公司与多方签署了一份框架协议 (HOA)，在新山合作开发轻轨交通系统和综合房地产发展。该项目取决于正在进行的可行性研究，以及柔佛州政府的批准。

协议的最终截止日期已延长至 2023 年 6 月 21 日，随后延长至 2024 年 1 月 31 日。截至年度报告日期，最终协议尚待敲定。

该项目是耐力士重组计划的一部分，旨在规范受影响的上市地位。

##### 提问：

在 2022 年 3 月 21 日，该公司与 Sinar Bina Infra 有限公司、林木生集团 (LBS)、BTS 集团和 ANB 签订了一份框架协议。

2023 年 3 月 22 日，双方同意将协议的最后截止日期，再延长 3 个月至 2023 年 6 月 21 日。2023 年 6 月 21 日，双方进一步同意将最后截止日期，延长至 2024 年 1 月 31 日。

在年报日期，协议内建议的最终协议条款尚未确定。

a) 鉴于多次延长截止日期，公司预期还会再延期吗？

b) 如果协议没有按计划实现，公司有什么应急计划？

#### IOI 集团 (IOICORP) 股东大会

##### 简报：

IOI 的营业额按年跌 26% 至 115.8 亿令吉 (2022: 155.8 亿令吉)，税前盈利比去年的 23.5 亿令吉跌 35% 至 15.26 亿令吉。扣除非经营性和一次性项目，IOI 实际税前盈利为 17.64 亿令吉，比 2022 年的 25.47 亿令吉低了 31%。

下降的主要原因，是种植部门的贡献减少，但资源型的制造部门的贡献增加，抵消了这一影响。尽管如此，集团预计 2024 财年的营运和财务业绩表现将令人满意。

##### 提问：

集团于 2020 年 3 月启动了一项 5 年计划，目前已进入第 4 个年头，首要任务是到 2024 年底，将棕油产量提高至少 15% (2023 年报第 20 页)。

劳动力短缺导致该集团的施肥、提炼和运输活动延迟。结果，原棕油产量受到影响，导致收成率下降 (年报第 65 页)。

鉴于集团因施肥的延迟，以及埃尔尼诺现象的潜在影响，到 2024 年底将棕油产量提高至少 15% 的目标，是否还能实现？

#### Fibon 机构 (FIBON) 股东大会

##### 简报：

Fibon 的税前盈利增 49.66% 至 655 万令吉 (2022: 438 万令吉)。净利从去年的 335 万令吉增至 488 万令吉。

在本财年，受益于全球封锁影响的搁置项目恢复，营运活动显著复苏。

##### 提问：

公司继续专注于增强研发团队能力，开发新产品和解决方案，以与当今的技术和基建结合，实现永续增长 (2022 和 2023 年第 7 页)。

a) 请提供 2023 年 5 月 31 日财年开发的具体产品或解决方案的例子。

b) 这些举措如何增强公司的竞争优势？

#### Pestech 国际 (PESTECH) 股东特大

##### 简报：

Pestech 建议发行 8 亿股 (每股 15.5 仙) 给 IJM，相等于目前发行股的 81.25%，所得将用于偿还信贷便利和营运资本。

本次发行完成后，IJM 将成为 Pestech 单一大股东，持股约 44.83%。由于 IJM 无意进行强制收购，IJM 及其一致行动人将寻求豁免强制收购的义务。

##### 提问：

15.5 仙的认购价，比截至 2023 年 7 月 21 日 (即认购协议签署日期之前 Pestech 最后一个完整交易日) 的 5 天、1 个月、3 个月、6 个月和 12 个月的平均加权折扣高达 49.0%。

大幅折扣为 IJM 提供了有利的机会，有可能导致出售股票以在市场上获利。这种可能性可能会阻碍各方实现合作预期的利益。

Pestech 有哪些措施来维护公司及其现有股东的利益？

#### 安康物流 (ANCOMLOG) 股东大会

##### 简报：

集团 2023 年营业额增加到 3060 万令吉 (2022: 2990 万令吉)，化学贮存槽，Cogent 卡车运输业务、贮存槽和码头业务的收入有所增加。

税前盈利增至 120 万令吉 (去年: 20 万令吉)，因为公司完成了持有 49% 股份的联营公司 Tamco 重庆开关设备有限公司的清算，并确认净收益 110 万令吉。

##### 提问：

该集团正在为贮存槽增加 1 万立方米的容量，新增容量的目标是在 2024 年 6 月之前投入营运。

a) 目前的贮存槽容量为多少？

b) 2023 年使用率是多少？

c) 集团已经找到这额外 1 万立方米的租户了吗？

#### 安康耐力士 (ANCOMNY) 股东大会

##### 简报：

营业额稍微增加，从 2022 年的 20.1 亿令吉，增至 20.4 亿令吉，主要受到农业化学部门的高销售推动。

受到农业部门更好的业绩，以及较低的公司开销和其他非核心业务的较低损失的推动，公司净赚 7510 万令吉 (去年: 6820 万令吉)。

##### 提问：

在回答 MSWG 去年在第 53 届年度股东大会上提出的问题 4 时，董事部表示，集团仍致力于降低公司层面的债务，并补充说，集团旨在保留现金并筹集债务，以获取增长机会。

鉴于截至 2023 年 5 月 31 日，集团的净负债率为 0.44 倍，并且没有多余现金，为何公司要在本次年度股东大会上，寻求股东批准更新股票回购授权的提议？

公司难道不应该优先考虑更高的股息支付和再投资，而不是股票回购吗？