

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 26 February 2024 (A) – Part 1

Warning Signs in Financial Statements

Weekly Watch 一周检视

财务报表的警告信号

财务报表的重要性不容忽视。它提供公司财务状况和业绩的全面概况，揭示其优势和劣势。

俗话说，细节决定成败，财务报表包含可能对公司产生不利影响的指标。有些可能源于公司无法控制的短暂外部因素，而另一些则如果不加以控制，可能会发展成为重大威胁。因此，面对这些警告信号时，必须保持谨慎和敏锐的审视。

就像交通警告标志预先警告我们前方危险的道路状况一样，财务报表也是未来潜在风险的早期指标。投资者必须保持警惕，并做好在遇到这些指标时能迅速做出反应的准备。

以下是财务报表中可能出现的一些常见警告信号：

1. 财务业绩不一致

会计违规行为例如营业额增长但现金流量没有相应增长、在行业低迷时期销售持续增长，或财务业绩莫名其妙地激增，都可能表明存有潜在的欺诈行为。

与此同时，财务业绩的长期下降趋势表明该公司有潜伏的弱点，而散户投资者往往不知道这一点。需求减少或激烈的市场竞争等因素可能会导致财务业绩恶化。

虽然重组或合理化等成本节约措施可能会缓解经济衰退，但如果没有从基本上的改善，难以实现持续复苏。

投资者应进行彻底调查，寻求财务业绩的一致性或对不稳定



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

财务业绩的合理解释。

2. 利润萎缩

由于市场供需动态，企业常常发现自己无法通过提高售价将增加的成本转嫁给客户，从而导致利润受到挤压。如果利润下降的趋势持续下去，将不可避免地侵蚀公司的盈利，对其财务健康构成重大威胁。

3. 负债水平上升

当一家公司的债务升级超过最佳数值（例如债务与股本比率超过1）时，则表明公司依赖债务融资而不是内部现金流生成。

此外，不断上升的债务水平提高加权平均资本成本（WACC），从而减少投资的净现值，并抑制预期的未来现金流和新项目的前景。

4. 应收款项增加

当公司的应收款项增长超过其销售增长时，就表明需要更好的应收款项催收和更严格的信用风险管理实践。催收工作效率低下和信贷政策宽松是应收款项快速增长的主要原因。

迅速增长的应收款项对现金



储备产生不利影响，并可能阻碍公司履行短期债务的能力。如果不加以控制，这种趋势会增加应收款项减值甚至注销的风险。

5. 高库存水平

高于最佳库存水平表明库存过剩，引发人们对库存滞销或过时的担忧。

过剩的库存限制现金流，因为未售出的商品形式的营运资金缺乏流动性。此外，库存水平的增加导致总体持有成本上升。

然而，某些行业可能需要提高库存水平以适应波动或季节性的需求模式。

6. 低流动比率

较低的流动比率表明财务困境和违约的风险较高。股东和投资者可能会质疑公司在未来12个月内是否能履行财务义务的能力，从而需要加强现金流管理。

外部审计师通常会在独立审计报告中解决这种差异，并根据持续经营原则评估公司的财务可

行性。

7. 现金流不稳定

虽然偶尔的负现金流可能可以容忍，但持续的负营运现金流（OCF）趋势会带来重大风险，并让人怀疑业务的可持续性。

持续的负OCF表明无法从核心业务中产生足够的现金来支付日常营运费用。这种困境通常源于收入下降或营运成本上升，削弱投资者的信心，并吓退潜在投资者。

结论：比较多年数据

当所投资的公司出现这些警告信号时，投资者必须保持警惕。对财务报表的批判性分析，包括行业内的多年数据比较，对于做出明智和及时的决策至关重要。

会议纪要等披露可以提供深入了解股东关注的问题和解决新问题的管理策略。通过保持积极主动和知情，利益相关者可以降低风险并有效保护其投资组合。

日期：27-02-2024

JCY 国际 (JCY, 5161)

时间：10am

地点：Grand Paragon Hotel, Johor.

亿成控股 (MELATI, 5129)

时间：10am

地点：Amcorp Business Suite, Selangor.

富科斯 (FOCUS, 0116)

时间：10:30am

地点：Tropicana Golf & Country Resort.

斯康沃夫 (SCNWOLF, 7239) *

时间：10:30am

地点：Avante Hotel, Selangor.

林吉灵集团 (CSCENIC, 7202) *

时间：11am

地点：Online

合利 (HUBLINE, 7013)

时间：11am

地点：Abell Hotel, Sarawak.

赛城教育集团 (CYBERE, 5166)

时间：12:30pm

地点：University of Cyberjaya Campus.

日期：28-02-2024

大马统一合作 (KUB, 6874) *

时间：10am

地点：Kub Malaysia Bhd, KL.

锋利集团 (CEKD, 0238)

时间：11am

地点：Online

日期：01-03-2024

诺申集团 (NOTION, 0083)

时间：9:30am

地点：Tricor Business Centre, KL.

万通科技 (MTOUCHE, 0092)

时间：11am

地点：Tropicana Golf & Country Resort.

日期：04-03-2024

银丰集团 (REVENUE, 0200)

时间：9am

地点：Northpoint Mid Valley City, KL.

环球东方 (GOB, 1147) *

时间：11am

地点：Galleria 2 Equine Park, Selangor.

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

欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

股东大会 看板

股东大会及特大 * 特大

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 26 February 2024 (A) – Part 2

Warning Signs in Financial Statements

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, 以得到对公司所提呈的问题详情。

益大资源 (EITA) 股东大会

简报:

该集团 2023 年的收入减少 4670 万令吉, 至 3.169 亿令吉 (2022 财年: 3.636 亿令吉)。由于收入下降, 其税前盈利从去年的 2490 万令吉, 减少至 1310 万令吉。

盈利较低的原因是高压系统部门的税前亏损为 810 万令吉, 这是由于项目成本较高和违约赔偿金拨备较高所致。

提问:

1. 集团税前利润减少主要是由于高电压系统部门录得税前亏损 810 万令吉。这是由于收入减少、项目成本增加 (尤其是地下电缆项目) 以及违约赔偿金 (LAD) 准备金增加造成的。

a) 地下电缆工程是否已完成? 如果没有, 请提供预计完成日期。

b) 违约赔偿金的产生是如何产生的?

c) 集团预测 LAD 会增加吗?

2. 鉴于净赚幅从 2022 年的 5.19% 下降至 2023 年的 2.31%, 主要经济体的不确定性、供应链中断背景下的贸易动态减弱, 以及持续的贸易紧张局势, 如何影响集团的赚幅? 如果能够, 请量化其影响, 并提供应对上述挑战所采取的具体措施。

亿成控股 (MELATI) 股东大会

简报:

2023 年, 该集团的收入小幅增长 1%, 至 1.026 亿令吉 (2022 年: 1.014 亿令吉), 而净利则较上年同期的 1900 万令吉, 减少 1680 万令吉。净利下降主要是由于房地产开发部门的营业额下降。然而, 出售一家合资企业 (即 B.H.O.) 的一次性收益所产生抵消了集团的业绩的走低。

提问:

1. 截至 2023 年 8 月 31 日, 集团的贸易应收款项扣除减值损失后为 1.484 亿令吉, 占集团总资产的 37%。贸易应收款项中, 90% 的信贷期已逾期超过 120 天, 而 81% 则来自一名主要客户。(2023 年报第 69 至 72 页)

a) 该主要客户是现有客户还是以往的客户; 与哪个项目相关?

b) 如果该主要客户是现有的客户, 距离项目完成还需要多久时间?

c) 授予该客户的贸易信贷条款范围是多少? 平均付款期是多少 (即签发付款证件和收到付款之间的天数)?

d) 鉴于集团已连续两年录得负营运现金流, 集团是否计划与该主要客户协商缩短付款

期限?

2. 与 2022 年相比, 建筑部门的收入增长 147% 至 6430 万令吉。然而, 建筑业务的利润已从 2022 财年的 55% 降至 18%。(2023 年报第 81 和 82 页)

a) 哪些建筑项目对营业额增加做出了贡献?

b) 导致 2023 财年建筑部门利润较低有哪些因素?

JCY 国际 (JCY) 股东大会

简报:

由于数字存储市场需求放缓, 尤其是 HDD 领域, JCY 的收入在 2023 财年暴跌 42.8% (4.754 亿令吉)。此外, 集团录得净亏损 9030 万令吉 (2022: 8920 万令吉)。

考虑到这一点, JCY 现在通过缩减营运规模、推迟非必要投资以及将高库存转化为现金来优先考虑现金保存。

尽管面临挑战, JCY 收到了超过 26 个新产品询盘, 并继续探索汽车行业的机会, 2023 年收入显著增长了 340%。

提问:

即使在冠病时代开始之前, JCY 国际一直面临着销售成本超过收入的挑战 (2019-2023 年年报)。

财年	2019	2020	2021	2022	2023
营业额 (令吉)	10.37 亿	10.76 亿	10.55 亿	8.31 亿	4.75 亿
销售成本 (令吉)	10.67 亿	10.34 亿	10.70 亿	8.74 亿	5.61 亿
营运盈/亏 (令吉)	-2950 万	41.90 万	-1440 万	-4300 万	-85.76 万

销售成本居高不下的根本原因是什么? 集团有哪些措施来改善成本结构, 尤其是考虑到铝价的上升走势?

斯康沃夫 (SCNWOLF) 股东大会

简报:

斯康沃夫提议终止其现有的员工股票发行计划, 并设立新的员工股票计划 (ESS), 其中包括员工股票期权计划 (ESOS) 和员工股份授予计划 (ESGP) 等。

建议的 ESS 涉及在五年内向合格人士发行斯康沃夫已发行股份总数的 15%, 最多可再延长五年。

提问:

结合拟议的 ESS, 斯康沃夫希望寻求股东批准, 明确放弃因 2016 年公司法及斯康沃夫章程第 57 条, 根据第 85 条拟议的 ESS 发行新股份, 而获得任何公司新股份的优先购买权。(2024 年 2 月 8 日通告第 16 页)。

为什么没有提出明确提案来放弃优先购买权, 因为在寻求股东批准所建议的 ESS 时可以同时这样做?

赛城教育集团 (CYBERE) 股东大会

简报:

赛城教育集团寻求股东批准每 10 股整合成 1 股的建议。完成以后, 其股本将成为 4 亿 1313 万令吉, 及拥有 1 亿 6790 万股票。

大马统一合作 (KUB) 股东大会

简报:

大马统一合作寻求股东批准以下提案:

(i) KUB 建议以 1.1942 亿令吉, 向 JAG 资本控股收购 Central Cables 公司 (CCB) 约 86.65% 股权, 并将通过在发行 KUB (RCPS), 每 RCPS 等于 60 仙 (统称为拟议收购); 拟议业务多元化, 进入电缆制造业务。

(ii) 建议 KUB 在完成收购后全面收购 CCB 的剩余股权。

(iii) KUB 拟议修正章程, 以促进发行 RCPS 来进行收购和全面收购 CCB。

提问:

根据 2023 年年报, 继 2021 年脱售居銮种植园资产后, 截至 2023 年 6 月 30 日, 集团的净现金和银行结余减去借款为 3.645 亿令吉, 资产负债率为 0.08; 2023 年获得 1410 万令吉的正现金流。

为什么 KUB 不利用其现金和银行余额或银行借款 (或两者的组合) 来结算购买选项, 而是在 RCPS 持有人选择转换其股份时, 以稀释少数股东股权为代价发行 RCPS。公司是否考虑将 RCPS 转为新的 KUB 股票?

锋利集团 (CEKD) 股东大会

简报:

锋利集团在 2023 年的营业额增长 6.9% 至 3260 万令吉, 主要归功于收购 Worldwide 和 Kit Technology。

然而, 税前盈利下跌 7.2% 至 680 万令吉, 主要是由于与 Hotstar 工厂业务整合相关的一次性费用, 以及收购 Worldwide 和 Kit Technology 产生了更高的专业费用和印花税。

提问:

尽管 2023 年营业额增长 6.9% 至 3260 万令吉, 但税前盈利下跌 7.2% 至 680 万令吉, 主要原因是与 Hotstar 工厂业务整合相关的一次性费用, 以及收购 Worldwide 和 Kit Technology 所产生的较高专业费用和印花税。(2023 年报第 12 页)

a) 工厂合并的一次性费用是多少?

b) 截至 2023 年 8 月 31 日, 集团的总产能是多少?

c) 集团 2024 年的收入增长目标是多少?

d) 2024 年的资本开销预算是多少?

诺申集团 (NOTION) 股东大会

简报:

在 2023 年, 诺申集团报告其营业额增长 3.3%, 至 3.4526 亿令吉, 但录得 4502 万令吉的重大净亏损, 主要归因于 PPE 资产 3070 万令吉的重大减值。

HDD 部门订单减少, 预计 2024 财年将复苏; 而 PPE 部门的增长前景保持不变。

相比之下, 汽车和 EMS 业务蓬勃发展, 占集团收入的近 75%, 高于 2022 年的 56%。

尽管面临挑战, 诺申仍继续投资 CNC 机床以支持其 HDD、汽车和 EMS 业务。该公司预计通过扩大产品线和制造能力, 其柔佛的 EMS 行业将大幅增长。

提问:

1. 硬盘驱动器领域受到订单减少的影响, 但集团预计该领域将在 2024 年稳步复苏 (年报 2023 第 11 页)。

a) HDD 领域的订单可见性如何? 是否有大量订单正在酝酿中?

b) 2024 年该部门的财务目标或预期是什么? 集团计划如何降低硬盘市场长期低迷的风险?

2. 逾期超过 120 天的贸易应收款项为 440 万令吉 (2023 年), 较 2022 年的 110 万令吉大幅上升 (年报 2023 第 100 页)。

a) 随着未偿还金额的增加, 集团在收回逾期超过 120 天的应收账款面临哪些挑战?

b) 客户的概况如何? 迄今为止, 逾期款项已收回多少?

万通科技 (MTOUCHE) 股东大会

简报:

2023 年公司的营业额下跌 32%, 主要因为冠病测试器项目的营业额下跌。

展望未来, 它将采取举措如移动增值服务和移动内容供应解决方案的品牌重建等, 并继续发布新的应用程序以满足消费者需求。

为了实现长期可持续的经常性收入业务, 集团在 Troika KLCC 购买了两处商业地产, 以建立有生活品味的健康和康复服务中心。目前, 上述房产正在装修中。

提问:

无形资产 (软件证件、知识产权和开发成本) 的减值亏损从 412 万令吉大幅增加至 4399 万令吉 (2023 年报第 112 页)。

无形资产项下各项目的重大减值拨备的主要原因是什么?

对于每个项目, 在 2024 年产生逆转或可收回的可能性有多大?