

What's brewing in Globetronics?

Weekly Watch 一周检视

东益电子正酝酿什么？

由于毕马威 (KPMG PLT) 辞去其审计师职务，东益电子 (GTRONIC, 7022, 主要板科技) 股价出现了本能反应，大幅下跌，于2024年9月13日跌至52仙的低点。事实上，这是十多年来该公司股价的最大跌幅。

9月10日，这家外包半导体组装和测试 (OSAT) 及半导体公司宣布，根据《2016年公司法》第281(2)条的规定，该公司收到了毕马威于9月4日发出的自愿辞职通知，辞去其审计师职务。结果，该公司股价在一天内暴跌近33%。

东益电子在一份媒体声明中表示，受到新股东和管理层的影响，毕马威的辞职将在通知发布后21天生效 (即2024年9月25日)，这“符合集团新的战略方向”。

两大投资机构抛售

随后，东益电子董事部将 UHY Malaysia 列入其新审计师候选名单，等待完成正式文件以正式确定任命，并确保与其战略目标一致。

东益电子的不确定性，加剧了人们的担忧，因为在毕马威辞去外部审计师一职后不久，该公司的长期机构投资者——雇员公积金局 (EPF) 和朝圣基金局 (LTH) 也不再是其主要股东。

根据9月13日的大马交

前线把关 小股东权益监管机构 (MSWG)

易所文件，EPF 于9月10日出售了东益电子的948万股，而 LTH 则在同一天出售了402万股。

虽然这是 LTH 自2021年以来首次出售东益电子股份，但 EPF 在2024年全年一直在削减其在东益电子的股份，出售活动从8月开始加剧，当时，它在8月和9月出售了3134万股或4.6%的东益电子股份。

今年迄今，EPF 已售出7065万股东益电子股票，占东益电子的10.46%股份，截至2024年9月11日，其持有该公司约2621万股或3.88%的股份。早在2024年3月，它曾拥有东益电子多达8952万股或13.26%的股份。

东益电子成立于1991年，自2001年起在大马交易所上市，专门从事集成电路组装和测试、石英晶体产品、光电子和技术电镀服务。

该公司主要在马来西亚营运，同时也服务东南亚和北美市场，从而使该集团成为电子制造服务和半导体领域的知名企业。



东益电子成立于1991年，自2001年起在大马交易所上市，专门从事集成电路组装和测试、石英晶体产品、光电子和技术电镀服务。

回顾事情进展

回顾一下，在 APB 资源 (APB, 5568, 主板工业股) 进入公司后，东益电子的股价开始下跌。

2023年12月，APB 资源提议以1.4亿令吉的价格，从 General Produce Agency 有限公司和 Ng Kweng Chong 控股有限公司手中，收购东益电子10.37%的股份，即7000万股。收购于2024年2月15日完成。

在等待交易完成期间，2024年1月17日，东益电子股价遭遇大幅抛售，盘中下跌11.3%，股价跌至1.49令吉。

同一天，东益电子一起遭遇市场抛售的还有 APB 资源，其股价暴跌17.7%至2.05令吉。

APB 资源入主以后，东益电子的董事部发生了重大变动。现任董事辞职并退出董事部，为新一批董事让路，其中一些董事与 APB 资源有关。

随后，2024年5月10日，执行董事黄国俊先生宣布退出董事部，标志着黄氏家族完全退出东益电子，该公司由黄宏宗于23年前共同创立。

后著于2022年11月1日辞去董事部执行主席一职。

根据东益电子9月19日60.5仙的收盘价，估计 APB 因投资前者而遭受了9765万令吉的重大账面损失。今年迄今，该股已下跌62%。

与东益电子的下跌相似，APB 资源的股价在2024年9月17日暴跌近30%，至52周低点71仙。随后，9月18日又下跌13仙或18.31%，至58仙。9月19日收于60仙。

值得注意的是，9月10日至18日期间，大马交易所四次暂停 APB 资源的盘中卖空 (IDSS)，因为该股的最后成交价较参考价下跌了15%以上，即15仙。今年以来，APB 资源已大幅下跌76.33%。

APB 资源双重危机

APB 资源的外部审计师，于7月31日对其最新审计财务报表中有关2278万令吉特定存款的“保留意见”。

虽然相关交易中止后存款已全额退还，但其审计师建议集团采取广泛程序来核实这些交易的商业理由，并评估任何可能不遵守适用法律和条规的情况。

最重要的是，APB 资源借贷巨额债务，以1.4亿令吉或每股2令吉的价格收购了东益

电子的7000万股，被认为高于当时东益电子股票1.50令吉的交易区间。

它以6.15%的利率，借入9500万令吉来资助收购，而剩余的金額则通过内部产生的资金筹集。

事实上，APB 资源目前面临着双重危险——它不仅要偿还巨额贷款，还要应对东益电子股价大幅下跌后近1亿令吉的巨额账面损失。

缺乏讯息加剧不确定性

事实上，东益电子目前的前景远不能令人信服。截至2024年6月30日的2024年上半年，其净利润从去年同期的1038万令吉，小幅下降3.64%至1000万令吉，而其收入从6464万令吉，下降10.8%至5766万令吉。

然而，在本季度出现了更大的跌幅，截至2024年6月30日，净利下降39.6%至427万令吉 (2023年第二季度：708万令吉)，营业额下降11.91%至2776万令吉 (2023年第二季度：3151万令吉)。

雪上加霜的是，东益电子的其他应收账款、存款和预付款急剧增加，从六个月前的104万令吉，飙升至2024年6月30日的6556万令吉。

在管理层没有进一步澄清的情况下，人们不可避免地会猜测这些项目的性质。

此外，大华继显研究停止对东益电子的追踪，“原因是重新分配团队资源”。

在估值发生变化后，该研究机构认为，其8月24日基

于本益比的目标价为1.20令吉 (评级为“持有”)，基于2025年BVPS (每股账面价值) 的1.3倍PBV (市净率)，现已下调至60仙。

总而言之，投资公众对东益电子的发展一无所知——尤其是在公司方面——自从 APB 资源成为大股东并取得管理控制权以来，其业务前景发生了急剧转变。

什么问题引发抛售？

黄庆泰 (Ooi Keng Thye, 译音) 于2023年7月，首次成为东益电子的大股东，现在持有东益电子的最大股份，持股11.39%。

总而言之，审计师的辞职和机构基金的撤出，并没有向市场发出积极信号。

是哪些潜在问题推动了机构基金的抛售？

他们是否掌握了少数股东不知道的信息？

由于公司没有明确说明未来可能会发生什么，投资公众只能猜测，这加剧了不确定性。

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 September 2024 (A) - Part 2

What's brewing in Globetronics?

MSWG 重点观察股东大会及特大

APB 资源 (APB) (股东大会)

提问：2024 年 2 月 16 日，公司以总现金 1.4 亿令吉收购了东益电子 (GTRONIC) 7000 万股股份，占其 10.41% 股权。(年报第 110 页)

每股 2.00 令吉现金收购价，比截至 2023 年 12 月 15 日 (即公告发布前的最后交易日) 东益电子股票的 5 天成交易加权平均市场价格 (VWAMP) 溢价 13.64%。2023 年 12 月 15 日是宣布收购东益电子 1.76 令吉之前的最后交易日。

然而，东益电子的股价在过去 6 个月，一直远低于 2.00 令吉。2024 年 9 月 17 日，其交易价格为 0.53 令吉。

a) 由于购买价中的 9500 万令吉，是通过银行借款以 6.15% 的利率融资，而 4500 万令吉是通过内部产生的资金融资，如果考虑到未来 7 年的利息支付和使用内部产生的资金的隐性成本，公司的实际收购总成本是多少？

b) 鉴于东益电子股价近期下跌，东益电子股票的整体回报对进一步的市场波动有多敏感？

c) 公司对东益电子的投资计划是什么？公司会继续投资东益电子吗？还是会逐步退出东益电子，并将资源转移到更有前景的机会？

乔治肯特 (GKENT) (股东大会)

提问：该集团 2024 年的收入为 1.3445 亿令吉，税前亏损为 2570 万令吉。亏损主要由于联营公司的物业、厂房和设备减值损失，影响了联营公司的业绩和对联营公司投资的减值损失 (年报第 16 页)。

a) 联营公司的物业、厂房和设备减值损失的具体原因是什么？减值损失在 2025 年被逆转的可能性有多大？

b) 集团对 2025 年的前景如何？预计何时恢复盈利？

宜鼎系统 (AT) (股东大会)

提问：在回复 MSWG 于 2023 年 9 月 25 日提出的问题，该公司提到已经实施或计划实施关键战略，例如通过开发新产品、进入新领域和探索新机会来扩大市场份额和市场覆盖范围。

a) 公司采取了哪些措施来增加市场份额和市场覆盖范围？公司在 2024 年期间是否获得了任何新客户？

b) 尽管努力提高效率及客户满意度和忠诚度，但集团仍录得税前亏损 8547 万令吉 (2023 年：8270 万令吉)。董事部对这些策略的整体有效性有何看法？

廖氏兄弟制铝厂 (LBALUM) (股东大会)

提问：展望未来，集团旨在加强生产线的自动化程度，扩大太阳能光伏系统产能，并密切监控运营效率，以降低生产成本 (年报第 85 页)。

a) 与去年相比，集团 2024 年的铝部门厂房利用率是多少？

b) 明年生产线的自动化目标水平是多少，2024 年在实现这一目标方面取得了哪些进展？

c) 除了提高自动化程度和增加再生能源的使用外，集团还计划采取哪些关键举措来降低生产成本？

世霸龙 (SUPERLN) (股东大会)

提问：绝缘部门的利润增至 33.6% (2023 财年末：25.2%)，主要原因包括原材料成本较低、汇率变动有利、对高利润市场的销售相对较多以及越南工厂的生产效率提高 (年报第 8 页)。

a) 请提供过去两年集团主要原材料及绝缘产品的价格走势。

b) 与去年相比，哪些国家贡献了更高的利润？这些销售额预计在未来能够持续增长吗？集团在哪些市场保持竞争优势和战略举措是什么？

c) 2024 财年，马来西亚和越南工厂的年制造量和使用率是多少？此外，目前制造过程中有多少比例已经实现自动化？

艾力斯 (IRIS) (股东大会)

提问：2024 财年，证件部门的收入增长了 7%，达到 3.691 亿令吉，这得益于电子护照和电子身份证交付量的增加。与此同时，税前盈利增长了 64%，达到 6390 万令吉。展望未来，该集团预计将继续从其在非洲和亚洲地区正在进行的证件项目中获得收入。(年报第 5 页)

a) 2024 年证件部门的总订单量是多少？与一年前相比如何？

b) 集团最新的未完成订单量是多少？按地区划分的分布情况如何？

c) 集团 2025 年的目标订单补充量是多少？

d) 2025 财年剩余时间的前景如何，特别是在在收营业额和利润方面？

打南雄风 (TALAMT) (股东大会)

提问：2024 年，集团成功与 IJM (IJM) 协商，将拖欠的 2.3576 亿令吉的还款期限延长两年至 2026 年 5 月 21 日，条件是达成友好协议，以一处房产抵销 IJM 集团的部分款项，并以某些房产作为余额的抵押。(年报第 18 页)

a) 集团已确定作为 IJM 集团所欠款项结算一部分的财产位于何处？其价值多少？

b) 集团向 IJM 集团抵押的作为其拖欠余额的抵押品的财产价值是多少？位置处于何处？

c) 为什么公司不通过出售公司土地的方式来偿还欠 IJM 集团的债务，使在未偿还的债务上不会产生额外的财务成本？

d) IJM 集团收取的利率是多少？

Farm Fresh (FFB) (股东大会)

提问：1. 如今，该公司是一家全面整合的乳制品生产商，在马来西亚和澳洲经营着七座奶牛牧场和四个加工厂。该公司已跃升为马来西亚最大的乳制品综合生产商，准备进一步扩大其在亚太地区的业务。(年报第 8-9 页)

a) 除了在澳洲和菲律宾建立业务外，公司还打算进入哪些国家？什么时候？

b) 如年报第 242 页所述，澳洲业务在 2024 财年亏损 890 万令吉。请解释导致亏损的主要原因。2025 年的前景如何？

2. 2023 年 5 月，公司完成收购 The Inside Scoop 有限公司 65%，随后于 2023 年 10 月完成了对 SinWah 雪糕有限公司 70% 的收购。(年报第 28 页)

a) 被收购的公司对集团贡献或增值有多大？

启顺造纸 (NTPM) (股东大会)

提问：尽管集团的营业额同比上涨至 9.055 亿令吉 (2023 年：8.683 亿令吉)，税前利润为 680 万令吉 (2023 年：17.4 万令吉) (年报第 93 页)。

但集团 2024 年的税后亏损为 790 万令吉，较 2023 年的 590 万令吉税后亏损恶化 34.2%。集团 2024 年的实际税率高于法定税率，主要是由于某些子公司的未动用税务损失，由于未满足确认标准，因此未确认递延税项资产 (年报第 3 页)

a) 公司是否预计这一税收因素，将继续影响 2025 年的底线业绩？如果是，请解释。

b) 管理层可以做什么来减少未来潜在的不利影响？

海鸥控股 (BESHOM) (股东大会)

提问：2024 年，集团实施了新会员招募活动，并提供特别优惠，以推动会员增长和保留。新会员只需支付 10 令吉的低管理费，即可加入销售队伍，其中包括购买价格低至 1 令吉的产品的权利，以及购买时免费赠送的样品。这项有吸引力的新会员计划，使集团在一年内招募了大约 1 万名新会员，并截至 2024 财年末将总分销商队伍保持在约 4 万 3000 名会员。(年报第 25 页)

a) 在 4 万 3000 名会员中，活跃会员和非活跃会员的分布情况如何？

b) 与 2023 年相比，2024 年每位会员每月平均创造的收入是多少？集团计划如何在 2025 年增加每位会员创造的收入？

启昌 (ASDION) (股东大会)

提问：集团 2024 年的现金和银行余额为 53,406 令吉 (2023 财年：106,028 令吉) (年报第 62 页)。而集团一年内需要偿还的金融负债为 750 万令吉 (2023 年：1070 万令吉) (年报第 171 和 172 页，注 37.4)。

鉴于可动用的现金和银行存款很少，集团计划如何履行其当前的财务义务？集团计划如何为未来 12 个月的营运资本提供资金？

艺丽控股 (AHB) (股东大会)

提问：1. 截至 2024 年 3 月 31 日 (2024 财年) 的 18 个月期间，该集团的营业额为 2460 万令吉，亏损为 2550 万令吉。2024 年的销售成本为 2590 万令吉，高于 2460 万令吉的收入。(年报第 14 页)

a) 请解释集团在盈利为负的情况下，业务模式的可行性？中长期可持续吗？

2. 截至 2024 年 3 月 31 日，集团的应收贸易账款为 716 万令吉 (2022 年：398 万令吉)，已逾期但未减值。这些应收账款与几位独立客户有关，这些客户近期没有违约记录 (年报第 127 页)。

a) 请解释已逾期但未减值的应收贸易账款大幅增加的原因。

b) 集团正采取什么措施收回逾期应收款项？

c) 至今，已收回多少？

马国民再保险 (MNRB) (股东大会)

提问：根据以往年报披露，2024 年是马国民再保险自 2021 年以来实施集团转型计划 (GTP) 的第四年。

在 2024 年，该集团专注于加强持续转型、推进数字创新和数字化、优先发展战略伙伴关系以及将可持续性融入业务和运营中。

a) GTP 还会持续多少年？集团计划在 GTP 结束时实现哪些成果？

b) 公司正在加大对数字化的投资，以保持市场竞争优势并提高效率和生产力。

自 GTP 推出以来，集团在数字化计划上投资了多少？自引入机器人流程自动化和数字流程自动化以来，在效率和生产力方面取得了哪些实质成果？未来，公司承诺在数字化方面投入多少资金？

随着集团加大对数字化项目的投资，管理费用率这些年来发生了怎样的变化？请解释这些投资对集团未来管理费用率的影响。

辉德多元 (FITTERS) (股东大会)

提问：截至 2024 年 3 月 31 日，集团的贸易应收款项为 1,340 万令吉 (2024 年：1,460 万令吉)，已逾期但未减值。(年报第 168 页)。

a) 上述逾期应收贸易账款中，有多少来自关联方和/或主要客户？

b) 上述应收贸易款项已逾期多久？

c) 截至目前为止，已收回多少上述应收贸易款项？

亚洲文件夹 (AFILE) (股东大会)

提问：2024 财年，消费产品和食品器皿部门的收入下降 5.3% 至 4,697 万令吉。(年报第 5 页)

a) 集团在增加消费产品和食品器皿的销售额方面，面临哪些挑战？采取了哪些措施来克服这些挑战？

b) 未来三至五年，集团的增长战略是什么？

c) 消费产品和食品器皿领域的前景如何？

丽鸿 (LAYHONG) (股东大会)

提问：一家采用“深层垫料”养殖方法的旧农场已经关闭，该农场正在重建中，竣工后将采用最新的自动化设备。(年报第 9 页)。

a) 根据丽鸿于 2023 年 9 月 27 日回复 MSWG 在上届股东大会上提出的问题的信函，除非出现任何不可预见的情况，该农场预计将在截至 2024 年 3 月 31 日的财政年度内完工；什么问题导致了延误？

b) 到目前为止，农场的状况如何？

c) 集团预计何时完成农场重建并开始运营？

联合马六甲 (UMCCA) (股东大会)

提问：联合马六甲在 2024 年，继续加快所有种植园的机械化过程，以进一步减少农作物损失及提高生产力，同时也减少对劳工的依赖。(年报第 33 页)

a) 集团油棕园机械化目前处于什么阶段/水平？

b) 截至 2025 年财政年度，集团在油棕园机械化方面的预算支出是多少？

