电子制造服务类股 下行风险多

我国是全球领先的 EMS 业者之一。

前线把关
蓝吉星
企业监管部门经理

电子制造服务（EMS）领域一直是马来西亚经济重要的一环，尤其近几年的国际局势发展，更是让本地 EMS 领域如虎添翼。

其中，两大超级经济体——美国和中国持续打着贸易战，对大马的 EMS 领域可谓大大利好，涉及 EMS 业务的本地公司都成了两雄相争的受益者。地缘政治紧张导致跨国企业需要转移供应线，结果这些公司受益于订单激增。

根据大马统计局，中美贸易战期间，本地出口到美国和欧洲的电子产品出现了破纪录的成长。疫情后开放边界又将有利于出口，是次季 EMS 公司增长的另一个催化剂。

同样的，追踪全球半导体行业的半导体工业协会（SIA）的数据显示，2021 年全球半导体工业的价值是 5280 亿令吉，它将在 2029 年成长到 1.03 兆令吉，年均复增率达到 12.2%。

长期发展有利

由于我国是全球领先的 EMS 业者之一，这些迹象对于大马 EMS 公司长期发展非常有利。

虽然如此，本地 EMS 公司并非一帆风顺，全无挑战。

之前，一些公司受到强迫劳动问题困扰，导致股价大跌。其中一家就是来自柔佛的 ATA 工业（ATAIMS）。它的主要客户戴森（DYSON），因为公司涉及强迫劳动指控而决定取消合作。2021 年，戴森的订单贡献了 ATA 工业营业额的 81%；取消合作对后者的收入造成极大的损失。

同样的，另两家本地 EMS 巨头——威铖（VS）和星光资源（SKPRES）正在采取措施来降低被控强迫劳动的担忧。

新闻报道说，它们已经完成社会责任审计，现两家公司已经完全补偿了外劳过去所支付的中介费。它们也正解决所有其他可补救的小问题。

至于全国劳工短缺的问题，威铖和星光资源也在进行外劳征聘计划，公司希望能在 8 月至 9 月结束前引进 1000 到 3700 名外劳。

在营运上，威铖一直瞄准可以提供更高赚幅，可以支持它快速扩充的公司订单。因此，分析员预测公司的财政表现会更好，产量和厂房使用率会更高。威铖在 2021 年营业额取得 40 亿令吉，和净利达到 2.45 亿令吉。

联昌国际投行研究在 8 月 19 日的研究报告中，给予威铖目标价 1.21 令吉。该股票在 9 月 1 日的收市价是 99 仙。

另一边厢，星光资源正提高产量以满足客户的更多订单。它在建筑一栋多层楼的工厂，预计在 2023 年 1 月初完成，这将让产能增加 60%。

该公司在 2022 财年录得营业额 23.2 亿令吉，净利达到 1.734 亿令吉；截至 2022 年 6 月 30 日，公司手持现金 4256 万令吉，负债为 2398 万令吉。

整体来说，该股有 8 个投行的“买入”建议。联昌国际投行的目标价是 2.56 令吉。在 9 月 1 日，该股闭市价为 1.69 令吉。

短期波动难免

尽管 EMS 领域看似很有吸引力，但投资者买入前，必须考虑这些股票的下行风险和未来的挑战。

首先，EMS 领域是个劳工密集的工业，而我国还在为缺少劳工而挣扎。

此外，本地上市的 EMS 公司，财政表现很大程度依赖客户产品的需求，因为它们大多数代工生产电子产品。基于欧美的宏观经济前景恶化，目前已经有人担心客户的需求和企业开销将放缓。

同时，利率上升的环境将促使投资者追求更高的回报（降低目标本益比）。因此，股价下跌不代表股票已经变得便宜。

别忘了，半导体工业仍然面对供应链中断的问题，虽然有迹象显示这些情况正在改善中。

总而言之，一些本地 EMS 业者暴露在客户过度集中的风险。另外，必须记得，即使前景备受看好，这些股票的估值可能受到环境，社会和治理（ESG）的问题影响。

对 EMS 公司来说，短期波动虽是难以避免，但是长期而言半导体工业发展相当正面，因为电子产品的需求将随着科技发展和市场喜好而增加。

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

本周重点观察股东大会及特大

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。

INGENIEU（股东特大）

简报：

Ingenieur Gudang 集团建议以 8000 万令吉，脱售一片在槟城的连同建筑物的永久地契。该交易将让集团实现投资价值及录得净利约 1980 万令吉。

LTKM（股东大会）

简报：

LTKM 在 2022 年录得营业额 2 亿令吉，按年增加了 47%。税前亏损收窄至 1915 万令吉（2021：税前亏损 2844 万令吉）。

该公司今年 4 月宣布将脱售亏损的家禽业务，完全退出家禽业，计划正在进行中。

课题：

采沙部门的营业额增加 10%至 561 万令吉，但税前盈利大跌 77%至 22 万令吉（年报第 7 页）。为何营收增加了，税前盈利反而大跌呢？请解释。

健坤马中（JIANKUN）（股东特大）

简报：

健坤马中建议私下配售 9800 万股给独立第三方投资者，大约占了发行股的 40%。

课题：

建筑 One Le 大厦的盈利是 101 万令吉，或等于建筑成本 2731 万令吉的 3.7%（通告第 7 页）。

a）为什么公司能够接受这么低（3.7%）的赚幅？建筑高楼大厦的平均赚幅是多少？

b）公司如何解决建筑材料成本上涨和劳工短缺的问题？这些问题可能影响 One Le 大厦的建筑进展以及赚幅。

新丰尼生活（SYMLIFE）（股东大会）

简报：

2022 财年营业额按年增加 14%至 2.98 亿令吉。但是，净利仅录得 3350 万令吉，比上财年的 5450 万令吉低，因为销售成本增加到 2.37 亿令吉。（2021 财年：1.72 亿令吉）、产业项目收入贡献减少，以及 Arata @ Bukit Tunku 项目仲裁案的损失。

课题：

集团持股 50%的联营公司，Alpine Return 有限公司蒙受亏损，因为 Star Residential 1 号大厦和 2 号大厦的销售和发展已经终止（年报第 4 页）。

a）为什么终止该计划的销售和发展成本？

b）公司有没有从终止合约中得到赔偿？如果有，数额是多少？

加沙基达（JASKITA）（股东大会）

简报：

2022 财年营业额是 2110 万令吉，按年增长了 5%。

同时，成功转亏为盈，录得税前盈利 16 万 1000 令吉，这是公司自 2018 年以来的最佳业绩表现。

课题：

2022 财政年的内部审计费用是 1 万 4000 令吉（年报第 35 页）。

基于这数额相对少（大约每个月 1200 令吉），请问董事部和审计委员会如何确保内部审计的充足和效率？审计范围涵盖了什么？发行了多少个内部审计报告以及有什么主要建议？

BLD 种植（BLDPLNT）（股东大会）

简报：

2022 财年营业额按年增加 31.6%至 25 亿令吉，税前盈利增加 25.5%至 1.12 亿令吉，因为产品平均售价上涨。

课题：

成熟的园丘大约占了 3 万 1420 公顷或集团总种植的 80%面积（年报第 2 页）。

a）请问集团种植地区的已种植、未种植和不能种植的面积（公顷）是多少？

b）根据公司在 2021 年 12 月 21 日答复 MSWG 在上个股东会议中发问的问题，树龄 25 年以上的油棕树占地 5400 公顷。集团在 2023 年有何翻种计划？预算资本开销是多少？

c）请在未来的年报提供关于已种植、未种植和不能种植的土地面积，根据树龄未成熟，轻熟，壮年和老年来分油棕树面积，以及未来的生产成本等信息，这对股东而言更有意义。

泛亚综合物流（TASCO）（股东大会）

简报：

2022 财年创下营业额新高，达到 14.8 亿令吉，按年增加了 5.348 亿令吉。

国际业务解决方案部门营收录得亮眼增幅（104.8%）至 8.324 亿令吉，而国内业务解决方案部门也按年增加 20.1%到 6.49 亿令吉。其净利按年涨 55%至 6770 万令吉。

课题：

随着我国迈入地方流行病阶段，消费者回到购物中心和实体零售店。

这点可以从零售业强势复苏得到证明，一些购物中心和零售店的销售比冠病之前还要强劲。

一些主要物流业者，包括泛亚综合物流正大举扩大仓库空间，公司是否担心本地市场面对仓储能力供应过剩？请解释。

海外天（OVERSEA）（股东大会）

简报：

详见问题。

课题：

公司连续五年蒙受亏损，近两年亏损更扩大（2022 财年税后亏损：758 万令吉；2021 财年：768 万令吉）（年报第 5 页）

为什么持续亏损？预期何时能够盈利？有什么计划改善现状？