MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday, 12 December 2022 (A) - Part 1

Hybrid meeting - the best of both worlds

Weekly Watch

一周检视

线上线下

两全

需求是创新之母。冠病疫情加速 了科技的采用和大众对虚拟会议的接 受程度。

回顾过去,联熹 (RANHILL) 是在 2020年3月我国实施行动管控令以后,最 早采用虚拟股东会议的上市公司之一。集 团总裁兼总执行长丹斯里韩丹在声明里 说,那年的虚拟会议吸引了比前两年更多 的股东参与。

今年首 10 个月里,小股东权益监管机构 (MSWG) 的代表出席了 292 场股东大会。当中以虚拟方式进行的稍微超过四分之三 (76%),而接近四分之一 (23.3%)的股东大会,主要是较小的上市公司,以实体会议的传统方式进行。

冠病疫情踏入地方流行病阶段后,一些公司采用了混合方式来进行会议。但是,至今只有少数 (0.7%) 会以混合方式进行股东大会。

实体会议有些好处是虚拟会议不能取代的。对大多数小股东,这一年一度的活动大概是他们能够和董事部及高层交流的唯一机会。这也是股东之间联络感情的机会。

实体会议提供更好的参与度, 因为它



允许在问答环节中更好地进行双向对话。 当董事没有充分回答问题或进一步澄清答 案时,股东可以毫不费力地提出后续追 问。此外,那些不太擅长使用在线会议平 台的人可以选择参加实体股东大会。

海外股东也能参与

另一方面,虚拟股东大会让大多数股东(包括海外股东)可以很方便地在舒适的地点参加会议。它还可以节省时间、麻烦和交通费用。

线上的会议形式也能让股东日内接连 参加两场股东大会,这对于两场实体大会 地点相距很远来说是不可能的。能够远程 参与股东大会也将让公司对海外投资者更 具吸引力。

因此混合 (实体+虚拟) 股东会议能涵 与会者的问题。

括两种的好处。

至今,MSWG 出席了 3 个混合年度股东大会,即第一数码 (PERTAMA) 、 IOI 集团 (IOICORP) 和最近的资本投资 (ICAP)。

在其中一场会议,我们发现大概三分之一参与者出席实体会议,其余三分之二则参与虚拟会议。

我们观察到混合股东大会程序和实体 或虚拟会议大致相同,但董事部需要同时 在实体场所和线上处理股东的问题。为了 确保问答环节有秩序进行,董事部先回答 实体会议的股东问题,之后才来处理线上 与会者的问题。



IOI 集团是典范

值得一提的是,大马最大的上市种植公司之——IOI 集团最近以混合模式举行了年度股东大会,而这确实是一个典范。此外,为了提高透明度,公司网站上提供了年度股东大会的网络直播。

随着大型团体在线会议和线上研讨会的激增,将虚拟元素纳入混合股东会议的成本变得更可负担,而且这费用对于大型上市公司而言是微不足道的。

因此我们希望看到更多上市公司,尤其是大型企业,选择混合会议作为他们长期的股东大会形式。它允许更多的股东参与,以及提供了可以出席连场股东大会的弹性。

采取方便股东的措施,也意味着鼓励更多的小股东参与 积极维权的行动。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 12 December 2022 (A) - Part 2

Hybrid meeting - the best of both worlds

MSWG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。

婆罗洲石油 (BORNOIL) (股东大会)

<u>简报</u>:2022 财年营业额和净利分别走高至 8749 万令吉和 5410 万令吉,主要因为投资证 券获得公允价值盈利 5304 万令吉。

食品和特许经营业务及产业投资与管理部门转亏为盈,营业额分别录得 4762 万令吉和2209 万令吉,税前盈利分别为 165 万令吉和92 万令吉。

提问:今年5月,婆罗洲油气有限公司完成在武吉依班黄金探勘区,D和H区在的中期探勘工作(总共涵盖了14.29公顷)。探勘区包括两个采矿许可证,分别为187公顷和175.04公顷。

D区和 H 区勘探工作的中期报告指出,该合并区域的总体潜力估计为 40 万吨矿石,其中含有约 200 公斤黄金,平均品质在 0.3 至 0.5克/吨之间。

在8个区里(A至H区),公司距离完成 黄金探勘并进入采矿阶段还有多远?

柔佛医疗保健(KPJ)(股东特大)

<u>简报</u>:公司寻求股东批准,脱售并回租巴西古当专科医院、TMC 保健中心和 KPJ 芙蓉专科医院的建筑物和土地予 Al-Aqar 医疗产托,通过现金 1.67 亿令吉和 2050 新股 (价值 2500 万令吉)进行。

提问:假设建议的售后回租在 2021 财年初完成,公司 2021 财年的盈利预计将按年增加117 万令吉至 5220 万令吉。然而,这包括了非经常项目,即 382 万令吉的产业出售收益,和提案相关开销 210 万令吉。

排除一次性收益和支出,这些提案似乎会 影响公司长期核心盈利。请分享对此的看法。



成功置地 (BJLAND) (股东大会)

<u>简报</u>: 2022 财年营业额按年增加 11.6%至60.4 亿令吉,因为酒店和休闲业务入住率和房价较高,这和国内和国际旅行复苏的趋势一致。

尽管如此,税前亏损扩大超过1倍至1亿 令吉,主要因为对长城大厦项目脱售剩余所得 进行了部分减值拨备1.98亿令吉,因为仲裁 裁决的程序漫长而艰巨。

扣除部分减值,集团税前盈利为 9750 万令

提问:长城大厦项目有可能进一步减值吗?回拨的可能有多大?

科恩马 (KNM) (股东大会)

<u>简报</u>:为其 18 个月的业绩,显示营业额是 14.4 亿令吉,税前亏损 8.45 亿令吉。 亏损主要是某些资产的非现金会计减值调整,包括商誉、一个在泰国建设中的乙醇工厂,以及在关闭某些长期未完成的项目后导致的额外项目成本,总计5.69亿令吉。

提问:集团短期金融负债的账面值为17.04亿令吉,其中15.65亿令吉的期限少于1年a)请解释集团融资高度集中在短期金融负债(限期少于1年)的原因。b)集团计划如何履行这些财务义务,尤其是泰国债券(3.65亿令吉)和无抵押欧元计价定期贷款(4.54亿令吉)?

杰业机构 (JAYCORP) (股东大会)

<u>简报</u>:2021 财年净利按年下跌 24.9%至 2140 万令吉,营业额则跌了 13.4%至 3.06 亿 令吉。其核心业务家具部门的营收减少 14.9%至 1.55 亿令吉,和营运盈利也滑落 14.8%至 2530 万令吉。

提问:家具制造仍然是集团的核心业务。 集团生产成本(特别是原料及劳工成本)上升 及客户订单疲软可能影响财务表现(年报第20 页)。

a)请针对家具行业需求低迷的原因提供一些关键见解。观察行业前景后,预计 2023 年的订单下降幅度(百分比)是多少?

b) 集团是否经历过像当前这样的行业下行 周期? 若是如此,与过去相比,这个周期的挑战有何不同? 预计什么时候会看到需求复苏?

c) 2023 财年的赚幅预期是多少?主要投入成本会继续上升还是正在缓和下来?

乌兹玛 (UZMA) (股东大会)

<u>简报</u>: 2022 财年营业额减少 3%至 3.78 亿 令吉,显示收入依然低于在疫情之前。

营业额主要靠油气上游服务推动 (3.5 亿令吉),而新能源部门则获得显著的成长,太阳能业务贡献了 2700 万令吉的营收。

提问:1.集团的其他应收款项包括 468.2 万令吉数额,大部分是为客户事先采购的原材料。在报告进行期间,还没有开始安装服务 (年报第 217 页)。

- a) 为什么这 468 万令吉的原材料在合约开始之前已经采购?
 - b) 为什么项目延迟了两年?
 - c)项目性质是什么,合约价值是多少?
- d) 如果合同最终终止,公司是否可以要求 任何赔偿?若是,赔偿额预计是多少?
 - e) 该项目预计在什么时候开始?
- 2.2022 财年注销了 220 万令吉的库存 (2021:12 万令吉) (年报第164页)。
 - a) 为什么注销大量的库存?
 - b) 请提供被注销库存的性质?

益可第一 (ECOFIRS) (股东特大)

简报:建议以现金 7840 万令吉,收购子公司 BCM 控股剩余的 49%。

<u>提 问</u>: Ecofirst Horizon 有 限 公 司 (EHSB) 持有1.6 英亩地库的实际权益。公司 正在按照通告 A 部分第12 (ii) 条的规定脱售 其 EHSB 的全部 51%股权。 (通告第 11 页)

- a) 为什么要脱售这块土地? 土地地点在哪里? b) 售价是多少? 如何决定脱售价?
- c) 土地已经发展了吗?如果是,发展到什么程度了? d) 脱售计划对集团财政有何影

金德昌集团 (KTC) (股东大会)

简报: 2022 财年营业额录按年升 5.5%至 7.06 亿令吉,主要因为核心业务—占了集团总营业额的 97.9%的 CPG 分销部门收入增加。

同时,税前盈利大增 115%至 2950 万令吉,除了与营收增加一致,还包括财政成本和支出减少 (基于有效的成本控制措施和现金流改善)。

提问:集团对分销业务维持乐观态度,并预期明年的表现令人满意。此外,将进军印尼,以 Gardenia 品牌扩展面包制造业务。(年报第12页)

a)请问 2023 财年分销业务的营业额目标 是多少?

- b) 2023 财年资本开销的预算是多少?分销业务和面包制造业务各占多少?
- c) 印尼 PT Gardenia Bakeries 的最新情况如何? 印尼新制造厂的预计支出和产能是多少? 预计什么时候开始营运?



成功机构 (BJCORP) (股东大会)

<u>简报</u>:2022 财年营业额按年增加9%至81.6亿令吉,同时转亏为盈,录得税前盈利是2.31亿令吉,比较上财年亏损2.6亿令吉。这主要因为零售和酒店业务复苏。未来,集团预料将继续从经济复苏活动中受益。

<u>提问</u>:在 17 项永续发展目标 (SDG) 中, 永续发展工作组 (SWG) 最初确定了 10 个被认 为与成功机构业务相关的发展目标。

经过进一步评估,SWG 建议集团优先考虑 5 个 SDG 以及 13 个具体目标和指标。5 个 SDG 之一是"确保永续的消费和生产模式",有 4 个具体目标和指标(年报第 32 页)。

这些发展具体目标、指标和时间表是什么?至今取得了什么成就?

专艺资源 (PA) (股东大会)

简报:2022 财年录得历年来最佳的业绩表现。营业额跃升 47%至 4.11 亿令吉,净利增加 38%至 4350 万令吉,收入大涨归功于,经济规模效益改善,外汇盈利和撙节措施。

股东回酬率也从 21.2%,上升至 22%。

提问:2022 年 3 月,公司的主要客户First Solar (FS) 延长了目前的供应协议,从2023 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 1 日。合约价值大约是 5.5 亿令吉(年报第 9 页)。

- a)请问供应什么产品给 FS?公司是这些产品的唯一供应商吗?
- b) 2022 年 FS 占了集团 84%的营业额,请问如何管理客户过度集中的风险?
- c)需要多长的时间来把较高/较低的成本 转嫁到FS?
- d)请问可以赢得 FS 更多合约的竞争优势 在哪里?

CME 集团 (CME) (股东大会)

简报:详见问题。

提问:外部审计师 Messrs Kreston John & Gan,继续强调营运出现重大不确定性,可能导致公司没有能力经营下去的问题。其财政表现如下:

- ●截至 2022 年 6 月底,集团和子公司的累积亏损分别是 7200 万令吉和 7395 万令吉。
- ●集团在 2022 年录得营业额 1595 万令吉,按年大涨近 3 倍。虽然营业额增加,但仍蒙受净亏损 515 万令吉。
- ●集团和子公司的流动负债超越流动资产 1970万令吉和4122万令吉(2022财年独立审 计报告,第44页)。

值得注意的是,这也是外部审计师自 2016 财年以来发布的第六份"与持续经营相关的重 大不确定性"声明。

考虑到审计师持续表达担忧和不断增加的 累积亏损,公司是否应该采取不同的策略或业 务方向来扭转业绩?

董事部是否会考虑聘请更有资格和经验丰 富的董事或高级执行人员来挽救公司?

多美包装 (TOMYPAK) (股东大会)

<u>简报</u>:在士乃工厂发生火灾以后,目前正在复苏模式,以恢复在淡杯工厂的营运。其余见问题。

提问:基于注销资产(产业,工厂、器具和库存)和士乃工厂发生火灾,损失约1.8亿令吉,截至今年6月底的18个月财政期间蒙受9986万令吉亏损。是公司连续第四年宣告亏损。

截至 6 月底,公司股东基金是 8777 万令吉,对比股本 1.3363 亿令吉。这使我们担心,如果公司继续亏损以及还不能从火灾中复苏,或将陷入 PN17 行列。

- a) 请向股东分析公司近来的盈利能力。
- b) 何时才可以转亏为盈?

协德(HIAPTEK) (股东大会)

<u>简报</u>:2022 财年营业额大涨近 50%,录得 15.8 亿令吉。

即使经济和营运环境充满挑战,仍取得1.56亿令吉净利,按年稍跌4.5%。

集团的联营公司东方钢铁贡献了 5270 万令 吉盈利 (2021 财年盈利为 7601 万令吉)。

提问: 尽管录得自 2018 年以来的最高营业额和营运盈利,但 2022 财年的总赚幅下跌到11.8%,比较 2021 财年的 15.7% (年报第 73页)。

赚幅为何下跌?如何才能改善?2023 财年 赚幅前景如何?