



Weekly Watch 一周检视

UMA 打心理战

所谓：“无风不起浪”，我们想到大马交易所经常对股价无缘无故上升到惊人的高时，发出不寻常市场活动 (UMA) 的质询。

公司虽然不需要暂停交易，UMA 本身代表了市场执法者，已经开始关注一家公司的警讯，因此大多数投资者 (或投机者) 会选择避开这只股票。

即使有关公司选择以“董事部没察觉不寻常股价和、或交易活动”的标准答案来答复，大马交易所将继续监督其交易活动和公司发展。

“当我们发现 UMA 的答复是不准确和具有误导性时，我们可能对触犯上升条款的公司和犯法的董事采取行动，”该执法单位补充。

但是，如果单单靠 UMA 质询无法解决问题，大马交易所将毫不犹豫的发出“交易警告”，让投资者在交易时提高警惕。

近来交易所对绿色交通环球 (GETS) 采取了行动，即使该公司收到两次 UMA (10月20日和11月12日)，其股价



前线把关 迪瓦尼山 MSWG 总执行长

却一直飙升。

两次的质询中，公司答复说它没有察觉任何企业发展或消息能够致使其股票不寻常交易活动。

“大马交易所劝告投资者在交易 GETS 的股票时，要小心警惕和作出明智的决定。”11月16日的交易劝告里说。

“大马交易所将毫不犹豫的对 GETS 股票采取适当的执法行动，以确保它的交易是公平和有执行的。”

第二天，这家亏损的巴士营运公司股价大跌了 1.19 令吉或 29.97%，至 2.78 令吉，之后跌幅收窄至 3.11 令吉。

一天前，公司的股价创造历史新高 4.05 令吉，之后大涨 80 仙或 25.24%，收在 3.97 令吉。在 11 月 25 日，它是收市价是 2.96 令吉。

我们回顾过去，GETS 在 3 月 19 日创下历史新低 3.5 仙，之后开始了急剧上涨的趋势，8 月 26 日上涨了 30 仙或 70.3%，至 53.5 仙。

这是它第一次收到 UMA 的时候，它解释说该上涨是因为公司引进了一名大股东张连益 (译音)，控制了 31.87% 股权。

GETS 股价冲天业绩向南

跟冲天股价相反的是，GETS 的财政表现却一路向南，净亏损在 2020 年 6 月 30 日的财年扩大至 2000 万令吉，营业额是 2190 万令吉，比 2019 年的 3290 万令吉低。

普遍上，当公司以“董事部没察觉不寻常股价和、或交易活动”的标准答案来答复

时，少数股东必须用常识来权衡，是否有理由相信公司的董事部/管理层没有察觉股价和交易量突然大起的背后原因。

警惕高交易量

我们再次提起，无风不起浪。

通常，如果每天交易量占上市公司流通股的很大比例，大股东最有可能知道推动高交易量的原因。同样的，公司主要管理层也应该知道大股东正在部署什么。

鉴于低公众流通量之故而停牌超过 5 年之后，丰隆资本 (HLCAP) 的股票终于在 11 月 13 日重新交易，使它的忠实股东遭遇无理的冲击。

其中一个原因，是目前冠病大流行的艰难情况。股价以 9.15 令吉开市，一路跌到跌停板的 6.41 令吉，之后收于 7.10 令吉，大跌 2.05 令吉或 22.4%。

丰隆资本在 2015 年 3 月 26 日停牌，因为大马交易所拒绝了公司寻求豁免符合 25% 的公众持股申请。

小心低公众流通量问题

无法符合公众持股比率，是丰隆资本自 2012 年以来的长久问题。截至 2014 年 12 月 31 日，公司的公众持股企于 18.67%。

丰隆资本大股东丰隆金融集团 (HLFG)，在 11 月 9 日完成了私下配售 2700 既有股票以增加公众比率以后，公司重新恢复交易变成有可能。

随着该配售完成以后，丰隆资本的流通量增加到 29.6%，符合上市条规 8.02 (1) 段。HLFG 的股权，也减少到 1.738 亿股或 70.396%。

丰隆资本停牌前的股价是 9.38 令吉，所以市值是 22.6 亿令吉。在 11 月初，公司派发每股 23 仙股息。

丰隆资本的经验显示，少数股东不能无视公众持股比率的条款，因为这可能带来永无止境的 (股票) 停牌。

有趣的是，大马交易所在 7 月 23 日发出一份咨询文件，对其修改主板和创业板关于以公司值来决定较低的公众持股比率的上市条规，寻求公正的意见回馈。

这将让我们有机会审查，一些大公司是否能够接受较低的公众持股——尤其是在 15% 和 25% 之间，前提是较低的百分比足以应付流动市场的要

求。根据市场监管者建议的客观标准，该标准是以市值为前提，即市值在至少 10 亿令吉但是少于 30 亿令吉的公司，可以考虑将最低公众持股流通量定为 20%。

如果市值超过 30 亿令吉，大马交易所可能接受一个最低公众持股流通量为 15% 的标准。

此外，交易所说它将考虑其他主观标准，例如流动性充足、股票交易有秩序、上市公司/申请人和董事的企业监管行为和合规记录，以及有必要减低公众持股比率的理由。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 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

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 网站 www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

宝利机构 (BONIA) 股东大会

简报：零售环境快速变革，宝利需要重新探讨商业模式，因为电子商务的乙增长比传统实体店更快。公司收入受到大流行病的严重影响，消费者更加小心消费，可能影响了名牌产品的需求。

问题： 应收账款减值从去年的 160 万令吉，大增至 800 万令吉。

- a) 请问这是基于什么原因？
- b) 至今成功回收的减值款项是多少？

实值国际 (PWRTH) 股东大会

简报： 公司的净亏损收窄到 6720 万令吉 (2019: -1.557 亿令吉)。公司计划在 2021 年生产高品质工程塑料制品，可能帮助增加收入。

问题： 公司在 2020 财年对应收账款作出 450 万令吉减值，比较去年的 280 万令吉 (年报第 86 页)。

- a) 请问为什么减值大增？
- b) 至今成功回收的减值款项是多少？

宏进工业 (PERMAJU) 股东大会

简报： 2020 年的营业额从 2019 年 (18 个月) 的 1.144 亿令吉营业额，下跌到 5760 万令吉，原因是汽车部门的营业额减少。公司继续蒙亏 740 万令吉 (2019: 净亏 890 万令吉)。

最近公司以 2600 万令吉和 2700 万令吉，收购了 Meridian 和 PNE PCB 的 16.97% 和 12.43% 股权。在公司业务表现疲软和大流行并肆虐下，请问收购如何提振业务表现？

问题： 宏进工业执行董事陈文昆 (译音) 在 2020 年 6 月 5 日受委，他也是万通科技 (MTOUCHE)、美力迪安 (MERIDIAN) 和创合集团 (PASUKHAS) 的执行董事。

身为公司的执行董事，我们觉得陈氏应该全权投入宏进工业，因为他将根据公司的服务合约领取薪酬、花红合其他利益。

- a) 请解释作为公司执行董事，陈氏如何管理他的时间，因为他同时也是其他三家的执行董事，皆要求他全权投入。
- b) 基于他是其他三家上市公司的执行董事，为什么提名委员会向董事部推荐他，以及董事部批准委任？

杨忠礼电力 (YTLPOWER) 股东大会

简报： 2020 财年是杨忠礼电力非常挑战性的一年。净利跌到历史新低的 6764 万令吉，主要因为电信业务蒙亏 2.6477 亿令吉。

不过，近来收购的 Tuaspring 发电厂，可能帮

杨忠礼机构 (YTL) 股东大会

简报： 杨忠礼电力在 2020 财政年的海外营运，占集团营业额约 89.6% (2019: 85.6%)。同时，在大马的营运额因此减少至 10.4% (2019: 14.4%)。

a) 在大马，公司只有一项短期购电合约 (PPA)，即在登嘉楼的 808 兆瓦 PAKA 发电厂 (合约将在 2021 年 6 月 30 日到期)。

随着大马营运对公司财政贡献下降，未来的大马营运对公司有什么影响？

- b) PAKA 发电厂的 PPA 在 2021 年 6 月 30 日到期。在 10 年大马电力供应供应 2.0 (MESI 2.0) 大蓝图的 PPA 将作废之下，请问 PAKA 发电厂将发生什么事情？

立通国际 (REDTONE) 股东大会

简报： 立通国际 2020 年的营业额 1.779 亿令吉 (2019: 2.114 亿令吉) 和税前盈利 1970 万令吉 (2019: 3360 万令吉)。盈利较低因为无形资产减值 2470 万令吉。

一些值得关注的问题，包括高度依赖管理电信网络服务的各部门营运，信贷过度集中风险，即其中两个客户约占了总贸易应收账款的 83% (2019: 63%)。

问题： 集团的营业额从 2019 财年的 2.114 亿令吉，下跌到 2020 年的 1.779 亿令吉 (年报第 56 页)。贸易应收账款大增到 5200 万令吉 (2019: 2990 万令吉) (年报第 112 页)。

请问在营业额大减之下，为什么应收账款大增？有需要重新检讨集团的信用风险管理政策吗？

速柏玛 (SUPERMX) 股东大会

简报： 鉴于大流行使手套需求大增，公司在 2020 年的业绩亮丽。未来一两年手套需求将保持强劲。

公司已增加产能来应付需求，但问题是，如果需求减弱，公司将如何处理供应过多的问题？

问题： 冠病大流行致使手套需求大增，随着大流行继续在全球蔓延，手套需求似乎没有减弱。

a) 请问公司目前工厂的使用率是多少？

b) 公司目前的积压订单是多少？

c) 未来 12 个月的平均售价 (ASP) 预期趋势如何？

AGESON 公司 (AGES) 股东大会

简报： AGESON 在 2020 财年的税前利润增 43.6% (2019: 4.5%)，归功于商业策略改变，为客户加强产品价值。改善的利润使税前盈利增加了 647% 至 4110 万令吉，比较 2019 年的 550 万令吉。

开销 (集团级别)			
项目	FY2020 (RM)	FY2019 (RM)	增加 (%)
行政开销	4,051,523	2,082,351	94.6
其他营运开销	9,159,878	5,826,832	57.2
(年报第 46 页)			

为什么 2020 年的行政和其他开销大增？集团预期这些开销在 2021 年会继续增加吗？如果是，预期增加多少？

吉运速递 (GDEX) 股东大会

简报： 除了在第三季 (1 月-3 月) 销售下跌外，集团的销售增加了 16% 至 3.64 亿令吉 (2019: 3.139 亿令吉)。但是，营运成本增加及改变会计方式，使到集团的税前盈利小幅下跌至 2370 万令吉 (2019: 3240 万令吉)。

由于新的业者采用定价策略，并以技术为基础更敏捷运作，GDEX 预料竞争将持续激烈。有鉴于此，请问公司可以持续领先其竞争者吗？

另外，公司也建议将公司改名为“GDEX Berhad”。

德艺科技 (TDEX) 股东大会

简报： 集团继续蒙受税前亏损 1020 万令吉 (2019: 1070 万税前亏损)。集团将采取各种措施，如竞标更多资讯科技合约、扩充资讯科技解决方案和服务至东南亚区域，及扩充目前的资讯科技解决方案和服务范围。其对财政表现的影响有待观察。

问题： 集团继续蒙受税前亏损 1020 万令吉 (2019: 税前亏损 1070 万令吉) (2020 年报第 7 页)。白连华 (译音) 先生在 2020 年 10 月 26 日受委为公司非独立非执行董事，他也是公司的大股东 (年报第 13 页)。随着新大股东出现，请问公司有没有转亏为盈的策略？是什么计划？

日期：1-12-2020

杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742) #
时间：10am
地点：Menara YTL, KL.
葛兹泽 (HEXZA, 3298)
时间：2:30pm
地点：Menara Symphony, Selangor.

杨忠礼机构 (YTL, 4677) *
时间：3:30pm
地点：Menara YTL, KL.
马来亚洋灰 (MCEMENT, 3794)
时间：4:45pm
地点：Menara YTL, KL.

日期：02-12-2020

兴发资源 (HHGROUP, 0175) *
时间：8am
地点：The Office of Heng Huat, Penang.
大红花岗石 (HIBISCS, 5199)
时间：9:30am
地点：Tricor Business Centre, KL.

奇新 (KHEESAN, 6203)
时间：10am
地点：Bangi Resort Hotel, Selangor.

旺利资源 (PINEAPP, 0006)
时间：10am
地点：Wisma Pineapple, KL.
立通国际 (REDTONE, 0032)
时间：10am
地点：Berjaya Times Square Hotel KL.

速柏玛 (SUPERMX, 7106)
时间：10am
地点：Supermax Corporation Bhd Selangor.
德宝集团 (TECHBND, 5289)
时间：10am
地点：Vertical Business Suite, KL.

第一控股工业 (FACBIND, 2984)
时间：11am
地点：Centennial Business Suites, KL.

东南亚瓷砖 (SEACERA, 7073)
时间：11am
地点：Tropicana Golf & Country Resort.

泉发资源 (CHUAN, 7016)
时间：2pm
地点：Wisma Pineapple, KL.

日期：03-12-2020

AGESON 公司 (AGES, 7145) *
时间：9am
地点：Q Sentral, KL.
杰冯科技 (JFTECH, 0146) #
时间：9am
地点：Kota Damansara, Selangor.

东南亚木材 (SEAL, 4286)
时间：9:30am
地点：Olive Tree Hotel, Penang.

股东大会 看板 # 股东大会及特大 * 特大

成功资产 (BJASSET, 3239)
时间：10am
地点：Berjaya Times Square Hotel KL.

星辰建筑 (FAJAR, 7047)
时间：10am
地点：Tricor Business Centre, KL.

万通科技 (MTOUCHE, 0092)
时间：10am
地点：Tropicana Golf & Country Resort.

胜利者国际 (SIGN, 7246)
时间：10am
地点：Signature International Berhad, Selangor.

飞达控股 (FCW, 2755)
时间：10:30am
地点：Menara JKG, KL.
DGSB (DGSB, 0131)
时间：11am
地点：Ho Hup Tower, KL.

吉运速递 (GDEX, 0078) #
时间：11am
地点：Menara Symphony, Selangor.

亿强工程 (ZECON, 7028)
时间：11am
地点：Menara Zecon, Sarawak.

德艺科技 (TDEX, 0132)
时间：12nn
地点：Menara Symphony, Selangor.

日期：04-12-2020
格林欧深 (GOCEAN, 0074)
时间：10:30am
地点：Tropicana Golf & Country Resort.

顺行综合工业 (GOODWAY, 7192) *
时间：11am
地点：Menara Symphony, Selangor.

日期：07-12-2020
海豚国际 (DOLPHIN, 5265)
时间：10am
地点：Menara Symphony, Selangor.

银丰集团 (REVENUE, 0200)
时间：10am
地点：Kepong, KL.
GNB (GNB, 0045)
时间：10:30am
地点：Crystal Crown Hotel, Selangor.

高峰控股 (BPURI, 5932)
时间：11am
地点：Wisma Bina Puri, Selangor.