



Weekly Watch 一周检视

丽阳入股顶级手套明智投资？

12月2日，当产业发展公司丽阳机构（TROPICANA）宣布以价值7306万令吉收购了顶级手套（TOPGLOV）1125万股时，后者的股票回购活动产生了微妙的变化。

顶级手套的创办人和执行主席丹斯里林伟才，同时也是丽阳的非执行主席。他持有丽阳11.07%股权。在12月3日向大马交易所报备时，丽阳说顶级手套的股票是通过其间接持有的Desiran Reality有限公司，在市场上以现行价格购买。这代表每股6.49令吉，占了0.14%的股权。

为了澄清其行动，丽阳说购买顶级手套股票，将允许它投资在一家在手套行业里，基于全球需求很大而具有“良好的成长前景”的公司。

“基于冠病大流行以及全球医疗服务行业的成长，手套需求将急剧成长，这项收购将允许丽阳从手套制造业和贸易前景中受惠。”这家产业发展公司说。

林氏目前持有丽阳11.07%股权，他也持有顶级手套25.68%股权。这位手套大亨在2017年10月从丹斯里陈志成及他两家相关公司买入丽阳股权，价值未详。

不过，丽阳的股东可能不大安心，因为这项收购使用了公



前线把关 迪瓦尼山 MSWG总执行长

司内部资金，特别是在目前产业低迷的时刻，这家产业公司似乎没有足够的现金作为后盾。

截至9月30日，丽阳的现金结余是7.038亿令吉。但是，其长期贷款从一年前的15.7亿令吉增加到28.2亿令吉，而短期负债则从9.422亿令吉减少到5.287亿令吉。此外，该公司发行了价值2.482亿令吉的永久债券。

马交所质询

在12月3日的宣布之后，丽阳受到大马交易所的询问，要求提供关于该收购的更多信息。

提到关于利益冲突和其核心业务的关联是，丽阳重申，尽管手套行业仍然具有“良好的长期前景”，但它选择投资顶级手套

而非其他手套公司，因为顶级手套是世界最大的手套制造商。顶级手套目前占据全球橡胶手套约26%的份额。

“顶级手套也表现了稳定的成长，在过去20年里，营业额的年均复增率为23.1%，净利润增长率为28.2%。”丽阳进一步澄清。

值得注意的是，林氏作为一位利益相关人士，自动放弃参与该收购的所有讨论和表决。

此外，丽阳机构的审查委员会认为这项收购是基于公司的最佳利益，而且公平、合理以及按正常商业条款，以及没有损害小股东的利益下进行。

平心而论，如果丽阳已经考量了顶级手套目前面对的许多业务挑战的风险，那么，购买顶级手套股票可以算是一项策略性投资。

举一些例子，顶级手套目前正面对剥削劳工的指责。此外，人力资源部针对顶级手套的六家子公司的工人宿舍违法行为发布了19份调查文件。

在顶级手套巴生的员工宿舍发现了冠病感染群之后，当局对

顶级手套在吉打、霹靂、吉兰丹、森美兰和柔佛的员工宿舍采取了执法行动。

雪上加霜的是，摩根大通最近发布了一份惊人的研究报告，将顶级手套的目标价调低到3.50令吉，评级为“减持”。

公平地说，这个估值乖离了大众，因为大多数其他研究报告的目标价都非常乐观，比摩根大通的价钱高了一倍。顶级手套在12月17日的交易价是6.70令吉。

超级成长期已过

摩根大通认为，手套厂的超级成长周期已经过去，随着手套需求的减少和冠病测试的加快步伐，市场将出现巨大的供过于求。

根据记录，摩根大通也对顶级手套的对手——贺特佳（HARTA）和高产妮品工业（KOSSAN）进行初步研究，给予“减持”的评级。

基于摩根大通的降低评级，在12月14日开市时，顶级手套股价大跌了60仙或8.7%，收在6.30令吉。

39%。但仍蒙受净亏2560万令吉，主要是木板部门的拨备和减值亏损。

公司的园地管理系统加入了良好农业实践（GAP）以改善鲜果串产量和能产生更高的榨油率的棕果素质（年报第11页）。

公司本年度的产量大为改善，超越了砂拉越州相关区域的平均产量，值得赞扬（年报第12页）。a) 既然园地管理系统加入了GAP，请问公司预测产量将持续超越砂拉越州相关区域的平均产量吗？b) 公司目前的鲜果串产量和榨油率是多少？未来两年的目标是多少？

亿丰控股（NEXGRAM）股东大会

简报：亿丰控股过去4年皆蒙受亏损，在2020财年更是录得最大的净亏6330万令吉。

公司目前最大的挑战，是解决审计师对公司是否可持续经营的质疑。此外，其截至2020年7月30日的末季，股东基金也少于其股本50%。这两个问题触犯了创业板的GN3条款。虽然如此，公司暂时在未来12个月内无需陷入GN3。

问题：2020财年公司注销了产业发展的一片价值2399万令吉的土地，而上财年为1755万令吉（年报第15页）。

为什么这两年有这么大的土地价值注销？到底发生了什么事？

英莎（INSAS）股东大会

简报：英莎的零售和汽车业务深受疫情影响。营业额按年下跌了37%至3900万令吉，税前盈利从上财年的200万令吉减半至100万令吉。

公司认为，2021财年将非常艰巨。

问题：公司的控股投资和贸易部门包括本地和海外上市公司，涉及产业、电子商务、物流、消费产品和金融服务领域。一些主要投资是和合建筑（HOHUP）、OMESTI（OMESTI）和成业资源（SYF）等。a) 请问公司有什么策略来最大化这些投资的回报？b) 控股投资和贸易部门在2020财年蒙受4920万令吉亏损，预测所投资的公司2021财年的表现如何？鉴于英莎的投资期限是介于1至5年之间，有什么投资是需要重新评估的吗？

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。

绍迪集团（SAUDEE）股东大会

简报：虽然2020财年的营业额相对按年持平于7800万令吉，但蒙受亏损超过3000万令吉。庞大亏损是因为库存积压达2500万令吉。

和许多公司一样，绍迪正寻求发行更多股票。此外，它也寻求股东批准回购股票。这和目前的艰辛及手头拮据的情况似乎有点违和。

问题：集团将继续改善其生产效率和进一步实现酒店、餐厅和咖啡厅（HORECA）和代工生产（OEM）领域中占有更大市场比例的计划（年报第18页）。

a) 改善后，目前在HORECA和OEM的市占率是多少？b) 为了增加市占率，公司有何策略？c) 公司有设定市占率的目标和期限吗？

东南亚木材（SEAL）股东大会

简报：2020财年营业额是3860万令吉，净利达1990万令吉。产业发展和建筑贡献了集团33.5%的营收，而产业管理和投资则占了49.1%。

问题：集团2020财年确认的投资产业公允价值收益是1710万令吉，2019年则是101万令吉（年报第83页）。a) 请按照年报第83页所披露投资产业收益的细分类别和价值？b) 2019和2020财年每个投资产业类别的入住率是多少？c) 每个投资产业类别的租金回报率是多少？

CME集团（CME）股东大会

简报：CME再次面对独立审计师提出持续经营能力质疑声明，这已经是连续第四年了。

不过，公司亏损4年后，在2020年成功取得17.8万令吉的净利。

虽然如此，基于其2020年9月30日的首季依然亏损，公司是否能够维持盈利的表现令人

人怀疑。

问题：CME的主席职位自2000年起就已悬空。董事部将继续评估填补该职位的必要性（企业监管报告第3页）。

为什么董事部需要用上20年来评估需不需要委任一名主席和寻求适合的人选呢？

MCE控股（MCEHLDG）股东大会

简报：即使营业额增加8%至7481万令吉，MCE控股在2020财年继续蒙受净亏损579万令吉，因为受到冠病大流行和MCO的重大影响。

此外，公司在2014年收购的武吉拉惹土地没有任何进展，这片土地本来是要充作医疗设备发展的。因此，MCE的表现继续受到汽车制造商的主导。在目前极具挑战的环境之下，集团的策略执行力有待观察。

问题：为了维持本地和全球的竞争优势，集团将继续通过提高现有的产品设备来加强产品技术，同时也通过各种降低成本的举措来降低成本上升，包括改善生产过程和产能，及重新调整供应链。（年报第47页）。

a) 请问生产设备自动化到了什么程度？

康乐（KAREX）股东特大

简报：该公司建议进一步增持美国的Global Protect Corp. (GP)的股权。GP涉及健康性产品的销售和分销，主要是北美洲的避孕套。

问题：如果包括此次收购GP剩余30%的4226万令吉在内，康乐在GP的投资达到7095万令吉。请问康乐需要多久才能收支平衡？

常丰控股（SUBUR）股东大会

简报：2020财年营业额增加了5%至3.299亿令吉。木材和棕油部门各别占了营业额的59%和

艾尼斯1周换2主席

经常更换董事，对于董事部的稳定性肯定不是一件好事。

简单来说，上市公司董事部的提名委员会须要审查其提名过程，尤其是关系到董事的遴选，以促进顺利的委任过程。

提名委员会有责任确保任何董事部的候选人在被录用之前，应该对他们想要加入的公司有所了解。

公司应该向候选人提供他们公司所有重要和相关的信息。董事部应该透明地披露这些信息予潜在的董事部候选人。

同时，潜在候选人应该自己进行精密审核，例如，调查公司的背景、董事部成员和高层人员，以更好地了解公司。

沟通错误和错误信息的因素，可能导致艾尼斯频密的董事换届问题。只上任了5天，丹斯里莫哈末弗兹辞去了其独立和非执行主席的职位。

在12月7日向大马交易所的报备，艾尼斯说这名前总警长辞去职位，以“花更多时间在个人兴趣和正在进行的业务”。弗兹在接任后少于一个星期即呈辞，真令人又惊又奇。

61岁的弗兹是澳门大亨尹国驹在12月2日辞去艾尼斯主席后继任。尹氏在8月时才上任集团主席。

很肯定的，弗兹的突然想要和觉悟到“要花更多时间在自己的个人兴趣和业务”不可能在短短5天内发生。因此，这个辞职的原因只有引起市场更多的疑窦。

投资界在猜测这5天的辞职行为。许多人更尝试在字里行

间去推论弗兹突然辞职的原因。

继承弗兹的是前友联工业（YLI）主席丹斯里赛莫尤索夫，他同时也是帝亿置地（TITIYA）的独立非执行董事。

赛莫尤索夫，或者更多人熟悉的丹斯里佐佐（Tan Sri JoJo），在产业发展、建筑、媒体、娱乐、酒店管理、餐饮、金融和资讯科技等各领域皆有丰富经验。

在委任新主席后，艾尼斯董事部在一则标题为“在丹斯里佐佐的领导之下，艾尼斯成为国际手套供应商”的新闻发布肯定了对新主席的信任。艾尼斯最近分别和L&S手套有限公司和世界手套国际有限公司签署了两份了解备忘录，以让它涉足在本地和国际供应和分销高品质乳胶和丁腈手套。

投资者倾向于避开不确定性。我们希望委任新主席和进军手套业将为艾尼斯的股东带来好运。

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归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