

Weekly Watch 一周检视

古仔重组后的未来

低调的古仔 (KUCHAI) 和双溪峇眼 (SBAGAN) 最近的重大企业活动，再次成为公众关注的焦点，这些活动将简化两家公司的结构并整合资产。

古仔在 2023 年 12 月 29 日宣布，以 2.755 亿令吉，脱售其所有资产和负债的建议 (建议出售) 给双溪峇眼，双溪峇眼将通过发行 2752 万新股来完成收购，发行价每股 RM10.01。

随后，古仔将持有双溪峇眼的 29.37% 股权。这些股份之后将通过削减资本和偿还，以及建议以股息分配给古仔股东 (建议分配)，意味着古仔股东将直接持有双溪峇眼的股份。

居奎是大股东

根据该提案，古仔股东每持有 1000 股，将获得 222 股双溪峇眼股票。大股东居奎 (KLUANG) 将获得最大份额的双溪峇眼股份。

前线把关 小股东权益监管机构 (MSWG)

值得注意的是，这将是古仔继 2022 年 9 月将其 26.51% 的双溪峇眼股权分配给股东后，第二次分配其在双溪峇眼的股份。

古仔和双溪峇眼在投资控股和物业租赁方面，拥有类似的业务活动，后者也开展油棕种植活动。他们由共同大股东居奎控制，居奎拥有古仔的 42.2% 股权，和双溪峇眼的 43.5% 股权。

葫芦里卖什么药

拟议的出售最终将使古仔和双溪峇眼能够整合、协同，同时合并其投资于双溪峇眼。对古仔的股东而言，拟议分派将为股东提供参与

扩大后的双溪峇眼的前景和未来成长机会，该公司将接管古仔的资产和负债。

完成建议分配后，古仔剩下的唯一资产和负债是现金和银行余额达 8381 万令吉、设备、预付款、其他应付账款、应付税款和递延税项负债。这可能会导致古仔被归类为“现金公司”，稍后需要制定重组计划。

维持上市地位

古仔计划维持上市地位，因此，将尽最大努力寻找潜在的新业务和待收购资产。此外，古仔股东应注意，重组计划的实施可能需要数年时间才能实现。如果一切都失败了，古仔的 8381 万令吉现金将需要退还给股东。

此外，对古仔估值的粗略计算 (如下所示) 显示，其 1 月 11 日的 1.55 令吉收盘价，很可能已反映了这项建议的上涨空间。

$$\begin{aligned} & \text{建议出售后古仔的现金和银行余额+} \\ & \text{(即将发行的双溪峇眼新股总数 X 截至 2024 年 1 月 11 日双溪峇眼闭市价)} \\ = & \frac{\text{截至 2023 年 12 月 18 日古仔股票总数}}{\text{8381 万令吉+ (2752 万股 X RM4.41)}} \\ = & \frac{\text{1.2375 亿股}}{\text{1.2375 亿股}} \\ & \text{=每股古仔 1.66 令吉} \end{aligned}$$

双溪峇眼牵制走势

目前，古仔股价的走势，将很大程度上取决于双溪峇眼的起落。

至于双溪峇眼，集团将继续拥有其现有业务，即鲜果串的生产及销售，以及长期证券投资组合 (其全资附属公司涉及投资控股业务)。

在 1 月 11 日收盘时，双溪峇眼的价格为 4.41 令吉，而在宣布建议之前为 3.23 令吉，这表明投资者对这些建议持积极态度。

股价的上涨趋势对其少数股东也有积极影响。

关联方交易

考虑到古仔某些董事和主要股东的利益，根据大马上市公司条规 (MMLR) 第 10.08 段，该建议脱售被视为关联方交易。

此外，根据 MMLR 第 10.02 (eA) 段，该交易被视为重大出售，因为它涉及古仔的几乎所有

资产出售给，这可能导致古仔不再适合继续在大马交易所主板上市。

鉴于上述情况，被委任为古仔的独立顾问 Mercury 股票行，就该事项向古仔的无利害关系董事和无利害关系股东提供意见。

同时，大众投资银行已被任命为独立顾问，向双溪峇眼无利害关系董事和无利害关系股东提供独立评估。

少数股东应等待独立顾问对此次企业活动的通告，以做出明智的决定。

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。

星狮集团 (F&N) 股东大会

简报:

2023 年星狮集团创下纪录，年收入首次突破 50 亿令吉 (2022 年: 44.7 亿令吉) 大关。

同时，净利大涨 40% 或 1.537 亿令吉至 5.37 亿令吉，一年前只有 3.832 亿令吉。

净利的大幅增长，包括先前持有的可可食品 (Cocoaland) 股权的一次性重新估值收益达 8926 万令吉，以及合并可可食品的财务贡献。

提问:

星狮集团计划在未来两年投资 13 亿令吉，于 2025 年初完成森美兰金

马士 Ladang Permai Damai 综合奶牛场的第一期工程。预计 2025 年初首次挤奶，2000 头牛群每年可产奶约 2000 万升。

密集支出或损利润

a) 密集的资本支出，可能影响星狮集团的利润。

请分享如此重大的资本支出对集团财务表现、资产负债表、现金流和未来股息支付的近期和中期影响。

b) 2025 年第一阶段工程完成后，下一阶段工程预计的资本支出是多少? 请详细说明下一阶段扩展的建议资金结构。

协固工程产品 (CEPCO) 股东大会

简报:

该集团在 2023 年录得税前利润 115 万令吉，而 2022 财年为 34 万令吉。

税前利润的增加，主要是由于更好的营运成本控制，抵消了证券投资公允价值下降的拨备。

提问:

星狮集团计划在未来两年投资 13 亿令吉，于 2025 年初完成森美兰金

宝翔 (PRILEXUS) (股东大会)

简报:

在 2023 年，宝翔的净利增长 112% 至 1990 万令吉 (2022 年: 940 万令吉)，尽管该年度的收入较低，为 2.232 亿令吉 (2022 年: 2.374 亿令吉)。

净利的增长，主要归因于其他投资收益，包括其他投资的公允价值收益 1170 万令吉，和出售其他投资的收益 1730 万令吉。

排除其他投资收益，宝翔的核心业务仍处于亏损状态。

提问:

集团的盈利降幅，在过去三个财年都下降，2023 年跌至 14% (2022 年: 17%; 2021 年: 18%)。

根据 2023 年 12 月 28 日的公司文件，2024 年第一季度的盈利降幅，进一步降至 7%。

导致 2023 年盈利降幅下降的内部和外部因素有哪些? 2023 财年之后是否有任何库存减记?

协固工程产品财政表现 (令吉)

	财政年	
	2023	2022
营业额	132,680,000	148,276,000
营运盈利	3,768,000	634,000

资料来源: 2023 年报第 17 页

如上述报告，尽管收入按年下降，但公司在 2023 年实现营运盈利 3,768 万令吉，而 2022 年为 63 万 4000 令吉，大增了 494.32% 或 313 万 4000 令吉。

a) 是什么原因致使盈利大幅增长? 这种良好的营运业绩是否可持续? 董事部预计 2024 年营运盈利将进一步增长吗?

b) 2024 年集团的本地和出口市场的营业额收入前景如何?

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