

Weekly Watch 一周检视

别把鸡蛋全放同个篮子



前线把关

小股东权益监管机构 (MSWG)

在企业界摸爬滚打是一段危险的旅程。谁会想到全球暖化的不良影响所导致的气候变化，会严重破坏供应链，并可能引发整条生产线中断？

其中一个例子是亚洲最大、世界第四大可可加工企业源宗集团 (GCB)。基于当前的气候危机和疾病正在重创西非主要种植者的农作物，该公司正面临可可豆供应风险和创纪录的价格。

在2023年，纽约和伦敦上市的可可期货市场，经历了相当大的波动，分别达到35年和46年的高点，即分别超过每吨4200美元和3500英镑。

价格继续上涨，并在2024年创下历史新高，2024年3月达到每吨近1.75万美元。

价格上涨，给可可研磨商带来了挑战，他们面临着原材料投入成本增加的问题。



源宗集团面临可可豆供应风险和创纪录的价格。(取自源宗集团官网)

鉴于这种情况，股东们担心公司如何在气候变化环境下，应对供应短缺导致的高投入成本的影响。

源宗集团评级下调

针对股东的担忧，源宗集团强调，公司已将可可豆的来源多元化，向厄瓜多尔、秘鲁和印尼等小种植国采购，以分散象牙海岸和加纳等可可豆大国的供应风险。象牙海岸和加纳，占全球可可产量的60%。

高企的可可豆价格，是一把双刃剑。尽管信用评级机构MARC承认，源宗集团

已采取应急措施，从其他国家的小型种植者采购可可豆，以尽量减少对业务和现金流的影响，但该公司仍担心，高企的可可豆价格环境，会导致长期供需错位，从而对可可研磨商如源宗集团的信用状况造成影响。

MARC评级将源宗集团回教债券的评级，从“稳定”下调至“负面”。

此次评级调整的原因是，2023年10月至2024年3月期间，可可豆价格从每吨3835美元，大幅上涨至每吨9193美元（涨幅达140%），给源宗集团的营运资金需求带来了巨大压力。

MARC评级预测，这可能导致其借贷成本急剧上升，杠杆率可能增至1.5倍以上。

尽管预计可可价格将从2024年3月创近期峰值回落，但MARC评级仍预测，与涨价前的3000美元/吨水平相比，价格仍将保持高位。

与此同时，平均销售价格 (ASP) 上涨带来的高于预期的利润，以及有利的对冲状况，推动源宗集团在截至2024年3月31日的2024财年首季营业额达18.7亿令吉，并实现史上最高的净利9200万令吉。

InNature 供应风险挑战

另一方面，今年年初，紧随The Body Shop (TBS) 英国、德国和比利时的不利发展之后，化妆品和个人护理产品零售商InNature (INNATURE) 宣布，计划进军食品和饮料业务。

在2024年5月，该公司提议以2125万令吉，收购大马“Burger & Lobster”特许经营商Blu餐厅有限公司（不包括云顶高原分店）。

InNature表示，拟议的进军餐饮业业务将立即为集团带来贡献，同时实现收入来源多元化。最终，该公司预计餐饮业务的贡献，将占其净利的25%或更多。

InNature是TBS在大马、越南和柬埔寨的特许经营商。截至2024年第一季度末，该集团拥有120家门店，其中76家在大马，41家在越南，3家在柬埔寨。

自2020年在马交所主板上市以来，该集团一直依赖化妆品和个人护理产品零售产生的收入，这几乎占其总收入的全部。

根据报道，自2024年初以来，TBS英国、德国和比利时分公司，因财务困境而被托管。

随后，InNature向市场保证公司业务照常运营，其特许经营商The Body Shop国际 (TBSI) 澄清说，英国和几个欧洲市场的事件，与InNature等特许经营合作伙伴无关。

根据InNature的招股说明书，TBSI也是The Body Shop产品的唯一供应商。

尽管有这样的保证，但其股价却告诉我们事实并非如此。2024年3月4日，由于对供应和收入集中风险的担忧日益加剧，InNature收于28仙的历史最低点。

该股于2020年2月上市，上市价格为每股64仙。



InNature是TBS在大马、越南和柬埔寨的特许经营商。(取自InNature官网)

结论

风险管理很重要

上述各种事件说明了健全和稳健的风险管理的重要性。风险可能来自多个来源，包括财务不确定性、法律责任、技术问题、战略管理错误、意外事故和自然灾害。

风险的种类和程度在不断变化。上市公司必须意识到，从原材料采购到成品制造和销售等各种

破坏性因素。这可以通过实施可行的风险管理框架来识别、评估、控制和减轻对组织的资本、收益和营运的威胁来实现。

本质上，强大的风险管理，对于识别和控制可能对组织产生负面影响的威胁和漏洞至关重要。

MSWG重点观察股东大会

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。

Citaglobal (CITAGLB) (股东大会)

提问：

我们赞扬Citaglobal重回盈利轨道，2023年录得1382万2000税前盈利，而2022年税前亏损3977万9000令吉。根据目前的经济状况和前景，集团在2024年能否保持盈利呢？

Edgenta (EDGENTA) (股东大会)

提问：

在整个2023年，Edgenta在营运过程中产生的废弃物和为客户管理的废弃物明显增多，如下表所示：

	2022	2023
营运产生的废物		
营运产生的废物 (公吨)	567.45	1,498.97
产生的危险废物 (吨)	512.41	724.54
每年转产的废物 (立方米)	10.60	604.93
每年送往处置的废物 (立方米)	556.85	894.04
三年再循环的废物披露 (吨)	0.05	0.63
为客户管理的废物		
公司客户废物管理 (吨)	16,435.95	67,114.11
送往处置的废物 (吨)	15,652.64	20,398.30
危险性物品 (吨)	12,921.31	5,508.83
非危险性 (吨)	2,730.93	15,010.75
转产	4,582.45	46,715.22

资料来源：年报第140页

a) 为什么Edgenta在业务和营运没有发生重大变化的情况下，营运产生的废弃物却显著增加？

b) 同样的，为什么公司的客户在2023年产生的废物更多？作为董事部和管理层衡量的永续指标的一部分，为客户管理的废物是否与公司无关？

发马 (PHARMA) (股东大会)

提问：

2023财年的利息、税务、折旧及摊销前亏损 (LBITDA) 为2230万令吉，主要归因于疫情相关消耗品库存 (如个人防护设备) 需求放缓，而产生的6390万令吉的一次性库存过时拨备，以及410万令吉的厂房和设备减记。(年报第25页)

继2022年为滞销的冠病疫苗库存计提5.523亿令吉的巨额拨备后，该集团还连续为与疫情相关的库存计提了库存过时拨备。

a) 集团何时采购这些与疫情相关的库存？

b) 这些与疫情相关的消费品库存，是否与连续订单有关？如果是，为什么这些物品没有卖给客户，集团是否有权索赔损失？如果不

是，这是否表明库存管理效率低下，那公司采取了哪些纠正措施？

c) 截至2023年12月31日，账龄超过3年的疫情相关消费品存货的账面价值是多少？

d) 在上一次股东大会上，公司提到与战略合作伙伴合作，促进疫苗库存向其他国家的销售。请提供有关合作的最新信息以及集团收回的金额。

CTOS 数字 (CTOS) (股东大会)

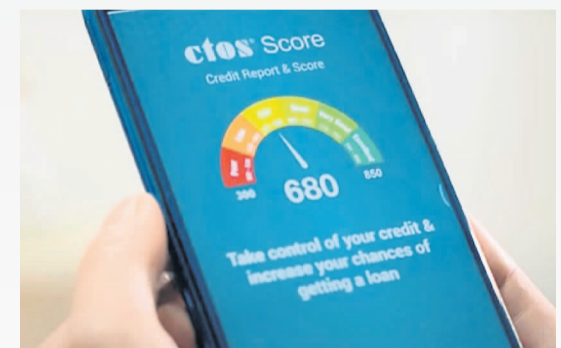
提问：

集团逾期超过150天的贸易应收账款信用减值，已从2022年的72万6000令吉，大幅增加至2023年的360万令吉 (2023年报第186-187页)。

a) 随着未偿还金额的增加，集团在收回逾期150天以上的应收贸易账款时面临哪些困难？

b) 哪些客户构成了2023年集团贸易应收款这一类别 (逾期150天)，以及他们的概况如何？

c) 到目前为止，已收回多少逾期款项？



(取自CTOS数字官网)

OCK 集团 (OCK) (股东大会)

提问：

“2023年10月，OCK Setia工程有限公司接受了大马教育部 (“MOE”) 的录取通知书。该协议涉及为砂拉越教育部学校电脑实验室的教学和学习，提供符合绿色要求的环保信息和通信技术 (“ICT”) 硬件的租赁服务。该合约价值约为4870万令吉，为期65个月。”(年报第31页)。

a) 上述内容与集团的长期战略目标如何一致？

b) 请提供一些环保型ICT硬件的例子。这些硬件如何满足绿色要求？

Kerjaya (KERJAYA) (股东大会)

提问：

作为与气候变化相关的永续披露的一部分，集团披露了过去三年建筑部门的温室气体

(GHG) 排放量。

a) 集团是否已制定与气候变化相关的永续发展方法的关键目标？

b) 为便于将来进行比较，集团是否会考虑进一步披露温室气体排放强度 (即相对于活动或产出的规模的排放)？

UEM 阳光 (UEMS) (股东大会)

提问：

公司在2023年报告了8起举报案件，而2022年报告了9起。(年报第125页)

a) 这8起举报案件是什么性质？

b) 这8起举报案件有什么可取之处吗？如果有，请列出。

c) 公司对这8起举报案件采取了哪些纠正措施？

马建屋 (MBSB) (股东大会)

提问：

马建屋2023年净利上涨6.9%至4.918亿令吉，主要归功于收购MIDF获得的3.5438亿令吉一次性收益。

如果没有这笔一次性收益，马建屋的净收入将大幅下降至9.17亿令吉，盈利约为1.4亿令吉，而2022年则为4.6019亿令吉 (年报第179、262和263页)。

a) 如果没有今年收购带来的一次性收益，马建屋在2024财年的盈利表现如何？

b) 马建屋的营业收入从之前的12.9亿令吉，急剧下降至8.78亿令吉，主要原因是存款人应占收入大幅增加至14.7亿令吉，而上一年的则为8.92亿令吉。

更高的融资成本导致净利降幅 (NPM) 大幅下降108个基点至1.82%。

集团是否预计2024财年的净幅将进一步压缩？管理层对净幅的指引是什么？收购优质客户以提高资产质量的策略，是否会以牺牲净利净幅为代价？

c) 截至2023年12月31日，固定利率投资组合占马建屋总贷款、融资和预付款 (LFA) 420.4亿令吉的36%，即154.2亿令吉 (年报第221页，注释8(v) - 按利润率敏感度划分的LFA)。

公司目前正在努力在2024年，将固定利率投资组合转换为浮动利率 (年报第12页)。融资转换的预期收益是什么？固定利率投资组合占LFA总额的最佳比例是多少？集团完成转换的动作需要多长时间？

百乐园 (PARAMON) (股东大会)

提问：

截至2023年12月31日，该集团已完工物业库存为6100万令吉，其中93%为商业物

业，包括目前正在展示The Atera开发项目的销售廊。(年报第27页)

a) 集团已竣工商业物业难以销售的原因有哪些？

b) 截至2022年和2023年，未售出的已竣工商业地产的地点在哪里，单位数量和价值多少？

c) 请提供2022和2023年未售出的已竣工商业地产的单位数和价值老化情况，其中，物业老化时间在1年以内、1至2年，和2年以上。

d) 集团采取了哪些措施来加速销售尚未售出的竣工商业物业？

e) 集团是否会因为商业物业销售困难，而放缓推出新商业物业？如果不会，为什么？

大马糖厂 (MSM) (股东大会)

提问：

糖工业面临的主要挑战之一，是大马政府的糖零售价格政策。目前，大马将粗糖的顶价设定为每公斤2.85令吉，精制糖的糖顶价设定为每公斤2.95令吉，与泰国和印尼等邻国相比，这是世界上最低的受控糖价 (2023年综合报告第52页)。

大马政府已在2023年最后一个季度，为当地联合糖业提供了激励措施。这项激励措施对于大马糖厂来说非常重要，可以抵消以每公斤2.85令吉的固定售价生产2万4000吨精制糖所产生的部分成本 (年报第28页)。

a) 2023年第四季度业绩显示，集团税前盈利为5320万令吉，而2023年前三个季度则出现亏损 (年报第22页)，这在多大程度上归功于大马政府在2023年最后一个季度提供的奖掖？

b) 集团报告截至2024年3月31日首季的税后盈利为4170万令吉，而去年同期则净亏3580万令吉。您是否预计集团将在2024年恢复盈利？

c) 随着中央数据库中心 (Padu) 系统的推出，政府将能够简化对符合条件的目标受助者的援助，预计将于2024年下半年推出。请评论这是否会解决糖业长期永续发展的结构性价格变化问题。

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