

2025年12月5日 | 星期五

# 高风险一跃

加迪影像 (Jadi Imaging) 从脱售资产中获得数百万现金收益后，将这些收益用于投机性股票交易，随即遭受了 40% 的账面损失，并引发了人们对该公司监管、资本配置和长期战略方向的严重担忧。

## 从印刷到投机

作为股东，我们投资公司，期望管理层能够以负责任和战略性的方式行事，维护我们的最大利益。但有时，公司却会发生剧烈的转变，引来投资者质疑其公司监管、风险管理及长期发展方向的声浪。

加迪影像 (Jadi Imaging) 的情况正是如此。原本应该向可持续商业模式转型，却演变成令人担忧的投机行为——进军股市，并已造成股东价值的重大损失。

### 背景

加迪影像成立于 1993 年，最初以专注于碳粉研发和制造的利基市场而闻名。这几十年来，这一直是其核心业务。但自 2017 财年起，由于全球市场竞争激烈，其制造业务面临持续亏损。

意识到业务结构性下滑，加迪影像开始寻求新的收入来源。在 2021 财年，公司拓展了产品分销业务，涵盖医疗保健产品、个人护理产品和消费电子产品。然而，这些努力也未能实现盈利，该业务自成立以来一直处于亏损状态。

### 多元化至消费电子产品

鉴于传统业务的衰落，加迪影像于 2024 年 8 月，正式提出多元化发展计划，进军消费品分销和贸易领域，尤其注重于消费电子产品。

该建议于 2024 年 9 月 30 日召开的特别股东大会上提交股东审议并获得批准。这一方向看似合乎逻辑——退出结构性挑战重重的制造业务，构建可扩展的轻资产分销模式。

这本应是一次战略转型升级的良机。加迪影像本可以利用出售资产所得到的资金来加强分销业务、改善库存管理或拓展数字营销。然而，令人震惊的是，它却背离了稳健的资本管理原则。

### 从重组到投机

在 2025 年 3 月 1 日，加迪影像以 100 万令吉的价格出售了其制造部门加迪影像科技有限公司 (JIT)，同时还以 1835 万令吉的价格出售了其名下的不动产。此外，加迪还免除了 JIT 所欠的 3540 万令吉债务——这笔巨额债务减免凸显了该业务的亏损程度之深。尽管如此，这些亏损在当时看来是合理的。

然而，接下来发生的事情却令小股东警铃大响。

加迪影像并没有将所得资金再投资于其新的核心分销业务，而是将其投入股市。

在 2025 财年，加迪影像投资了 3430 万令吉购买上市股票。在 2026 财年第一季度，加迪影像又追加投资 690 万令吉，使其在上市股票“投资”方面的总额达到了惊人的 4120 万令吉。这使得该集团仅剩下 787,000 令吉现金，远低于正常的营运资金需求。

无疑这令股东们十分担忧。

一家上市公司，尤其是一家处于转型期的公司，不应表现得像投机交易基金那样。此举反映出公司监管、风险评估和战略重点方面的不足。管理层没有加强新的核心业务，而是将关键资金转移到与集团营运完全无关的活动中。

### **一个季度亏损 40%**

随即在 2026 财年第一季度，加迪影像在上市股票投资上录得 1660 万令吉的公允价值损失——仅一个季度就暴跌了 40%。

股东理应得到明确的答复和紧急的纠正措施。

本应是一次战略重置的转型，然而，它却可能成为资本配置不当的例子。把大笔资金转向股市投机——最终导致仅一个季度就损失 40%——表明该公司对股东利益考虑不周。

目前更广泛的担忧集中在加迪影像的长期发展方向是否清晰。既定战略与实际资本部署之间的偏差往往会导致市场质疑，而“投机性投资”带来的波动性可能会盖过其预期分销业务的可行性。该公司能否重新划一其发展战略，并重建人们对其执行重点业务计划能力的信心，仍然是一个公开未解的问题，并将决定其未来一年的发展轨迹。

**[END]**



**DISCLOSURE OF INTERESTS**

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

**DISCLAIMER**

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.