



07 OCT, 2019

Chinese companies to increase investment in Malaysia

The Busy Weekly, Malaysia

THE BUSY WEEKLY

全马首创中文财经周刊
MALAYSIA 1ST CHINESE ECONOMICS & INVESTMENT WEEKLY
(2009年1月5日创刊)

Vol.551

2020预算案5大看点

PP14951/05/2013 (032096) 2019.10.7-2019.10.13 (每周一出刊) 西马 RM3.50 | 东马 RM4.50

Z15 国内外不利因素连环攻击
综指4年新低迎10月

Z4 科仪工业
估值冲高捞底三思

Z6 最新业绩转差拖累
第3季好股5跌1升

中资加码投资马股

我国政府4月宣布ECRL复工之后半年（4月至9月），中国投资我国急速升增。
根据《资汇》统计，4月至9月涉及大马股市上市公司的中国投资个案共有29宗，部份是马中公司投资联营项目；部份是中资企业投资或参股我国公司。
这尚未计算上市公司以外的投资。
马中投资热潮升温，会为大马股市加分吗？

z12-z14



07 OCT, 2019

Chinese companies to increase investment in Malaysia

The Busy Weekly, Malaysia

中国实力愈加强大 马中合作大势所趋

赖尧章 | 报导

周二（10月1日），中国举行隆重与盛大的70周年国庆与阅兵仪式，中国国家主席习近平在大会上宣称：没有任何力量能够阻挡中国的前进步伐。

新中国从1949年成立至今，经济规模与竞争力出现翻天覆地的改变。过去70年的人口从5亿4167万人增加158%，至13亿9538万人；按国内生产总值（GDP）计算的人均收入从119人民币提高542倍，至6万4644人民币。而外来直接投资（FDI）亦不容小觑。

2018年全球对外直接投资流出总额减少29%，并写下连续3年下滑的纪录。但据中国商务部统计，中国去年对外直接投资1430亿美元，只下降9.6%，略低于日本（1431亿美元），成为第2大对外投资国。

此外，中国企业正迅速崛起，根据美国《财富》杂志的2019年世界500强排行榜，共有129家中国企业上榜，占26%。中企的实力与日俱增，成为大马企业竞相拉拢的合作对象。

年初至今，一些中国大型企业或金融机构加紧投资大马，大马上市公司与中企合作的案例也明显增加。马中企业掀起的投资热潮，究竟能为马经济和股市带来多大的助力？

《资汇》访问了马中总商会会长拿督陈友信、资深经济学家白文春和JF艾毕斯证券研究主管李忠正。他们皆认为，中国的外来直接投资与马中企业紧密合作，可为大马创造更大价值。

马中今年4月谈妥东铁项目后马中企业投资联营涌现

■《资汇》制图

4月1日
林福岸建筑（PLS, 9695）与中国绿地成立联营公司，与4家水果分销商签署采购协议，将本地榴莲卖到中国。

4月3日
中资上市公司华安国际（HUAAN, 2739）以7400万令吉收购3家本地公司，从事餐饮、电子支付和物联网业务，正式在我国摘牌。

4月9日
G3国际（G3, 7184）与商汤科技（SenseTime）签约，合作发展人工智能（AI）产品和解决方案。

4月17日
天地通（Celcom）与华为（Huawei）签署协议，联手为前者的八打灵中环总部打造5G创新枢纽。

5月6日
巴拉卡（BARAKAH, 7251）与中国民生金融租赁控股签署一项合作意向书，共同探讨在俊省的油气业务组合下合作的可能性。

5月13日
从事太阳能电池板制造业的中国钧石能源公司，同意向日本松下收购大马的光伏生产业务，惟没有说明收购价。

5月27日
数码网络（DIGI, 6947）与中兴通讯（ZTE）签署一项谅解备忘录，探讨5G科技的发展潜能，包括增强型移动宽带（eMBB）。

6月4日
中资上市公司隆基股份宣布，有意在砂拉越古晋投资兴建一座单晶硅电池厂，预计投资额为9亿5700万人民币（约6亿令吉）。

6月7日
百盛控股（PARKSON, 5657）通过旗下的百盛商业发展公司，就一座博物馆的单位与中国工艺美术集团签署一项2年半的租赁协议，总值150万令吉。

6月12日
宝腾（Proton）通过旗下的宝腾Edar私人有限公司，与ALTEL公司和中国亿咖通（ECARX）成立一家联营公司，打造一家物联网服务供应商。

7月10日
AR8公司（AR8B, 7181）与中国粤泰集团的2家姐妹公司签署谅解备忘录，承包一项柬埔寨金边的物联网项目和企业资源规划（ERP）项目，两省合计总值5亿令吉。

3原因马中合作火热 太阳能电讯业蓬勃发展

大马与中国长期保持友好关系，两国企业合作并非新鲜事。

但希望政府去年执政之后，检讨多项涉及中资的大型发展项目，尤其是东海岸铁路（ECRL），一度令市场担心马中关系生变。

不过，政府今年4月与中国顺利谈妥ECRL复工的条件，同时加强两国企业的互信。越来越多上市公司与中国公司建立合作关系，涉及领域极广。

半年浮现29个投资项目

据《资汇》粗略统计（参阅附表），政府4月宣布ECRL复工之后的7个月里（4月至10月），本地上市公司与中企联营投资及中企投资我国的项目有29个。

其中，中国建设银行在8月26日宣布，其纳闽分行获得纳闽金融服务管理局批准，在纳闽国际商业金融中心开展数码银行业务。

另一个焦点是中国卫生纸大厂维达国际（Vinda）。该公司在9月3日为其吉隆坡总部主办奠基仪式。该公司计划在未来5年拨出5亿令吉，打造中国以外的区域总部。

纵观其他与中资公司建立夥伴关系的上市公司，主要在太阳能发电和电讯领域合作。

太阳能发电潜力佳

太阳能发电方面，PESTECH国际（PESTECH, 5219）在8月宣布，与中国阳光浮体科技公司探讨在东南亚推动水上浮动太阳能电池项目。星辰建筑（FAJAR, 7047）也在当月宣布与中国葛洲坝集团，竞标大型太阳能发电项目（LSS）。

本地公司之所以向中国太阳能公司靠拢，是因为中国的再生能源发展一日千里，其太阳能发电产品目前占全球市场的七成。

转看电讯领域，中国的5G科技发展同样首屈一指。我国2大移动营运商天地通（Celcom）与数码网络（DIGI, 6947），分别与华为和中兴通讯探讨5G网络方面的合作。

至于U Mobile则与腾讯探讨使用腾讯的云端技术，支援U Mobile的智能科技和服务方面的发展。

而电讯（MAXIS, 6012，主板电讯媒体股）则刚于周四（3日）与华为签署协议，在国内推出5G服务。

马中总商会会长拿督陈友信表示，

他对上述发展并不感到意外，马中两国的民营企业的互信正在提高，相信未来还有更多的潜在合作机会。

他补充，马中企业的合作与互动是持续性的，但基于大选前后政治局势不明朗，不少投资项目暂时搁置，但这些都已经成为过去。

「我乐见马中加紧经济关系，马中企业合作可互惠互利，大马也能吸引更多中国的外来直接投资。在全球经济充满挑战的背景下，中国投资可为我国带来更大的经济效益。」

另外，资深经济学家白文春和JF艾毕斯证券研究主管李忠正也认为，中国投资大马和两国企业的合作是大势所趋，对我国经济和股市有利。

白文春指出，中国的经济实力与竞争力有目共睹，除了大马之外，中国资金也流向其他东南亚国家，比如泰国。

而李忠正则提醒，过去一段时间，马中企业的合作集中在基础设施建设或产业项目，对实体经济作出的贡献有限。但现在的合作范围已扩大到其他领域，如太阳能和电讯业。

总的来说，白文春和李忠正相信，马中企业联营投资涌现的原因有3个：

1. 马中关系良好

今年是大马与中国建交45周年，即使首相马哈迪领导的希望上台执政，马中关系依然稳固如昔。

3项重大合作

实际上，前朝政府时期，我国与中国就有3项重大合作：

一、前朝政府2016年10月批准东海岸铁路工程（ECRL），总值655亿令吉。希望政府去年执政之后一度喊停包括ECRL和大马城等多项大型项目。惟政府今年4月与中国谈判之后，双方同意缩小ECRL规模，让这项工程复工；

二、多元重工（DRBHCORP, 1619）2017年为旗下的宝腾（Proton）引进策略性股东中国吉利，帮助宝腾转型和扭亏为盈。宝腾如今渐入佳境，今年首9个月的销售已超越2018年；

三、我国与阿里巴巴集团（Alibaba）2017年11月雪邦吉隆坡国际机场航空城（KLIA Aeropolis）推介数码自由贸易区，让将近2000家中小企业从互联网经济和跨国贸易成长中受惠，为电子商务平台更长远的发展铺路；



07 OCT, 2019

Chinese companies to increase investment in Malaysia

The Busy Weekly, Malaysia

7月11日

玛拿第一 (MAGNA, 7617) 与中国电建集团签署一项备忘录, 探讨成立一家财团竞标本地某个发展项目的施工、采购和建筑工程 (EPC)。

7月23日

AR8公司宣布, 与杭州美安物联科技公司和永发物联科技公司各别签署一项备忘录, 争取总值8亿令吉的智能水表项目。

7月26日

陈唱摩多 (TCHONG, 4405) 与中国上汽集团旗下的SAIC摩多国际公司签署备忘录, 在越南车市的整辆组装 (CKD) 和整辆进口 (CBU) 市场展开合作。

7月29日

U Mobile和中国腾讯签署一项备忘录, 探讨使用腾讯的云端技术来支援U Mobile的智能科技和服务方面的发展。

8月2日

大马邮政 (POS, 4634) 与中国申通快递公司签约, 探讨打造跨境的端对端物流平台。

8月6日

联合药业 (DPHARMA, 7148) 表示, 与2家中国保健品公司洽谈东南亚的扩充计划和潜在股权投资。

8月7日

美全科技 (MTRONIC, 0043) 与中国珠海兴业能源科技公司成立联营公司, 发展智能城市解决方案。

8月7日

PESTECH国际 (PESTECH, 5219) 与中国阳光浮体科技公司签署备忘录, 探讨在东南亚推动水上浮动太阳能电池项目。

8月7日

大马重业 (AMPROP, 1007) 与包括广兴置业在内的3家公司签署共同投资协议, 以近9亿令吉收购上海的4栋办公楼。

8月13日

加迪影像控股 (JADI, 7223) 配售10%新股予深圳九星集团, 并签署了一项为期3年的调色剂供应协议。

8月14日

星辰建筑 (FAJAR, 7047) 与中国葛洲坝集团签署联营协议, 竞标大型太阳能发电项目。

8月26日

中国建设银行的纳闽分行, 获得纳闽金融服务管理局批准, 在纳闽国际商业金融中心开展数码银行业务。

9月3日

中国卫生纸大厂维达国际 (Vinda) 为本身在大马设立的东南亚总部举行奠基仪式, 并计划未来5年在我国投资5亿令吉。

9月10日

EA工艺 (EATECH, 5259) 与宁波镇海船业公司签署联营协议, 为国油公司 (Petroneas) 供应3艘油船。

9月12日

双威 (SUNWAY, 5211) 与天津生态成立的联营公司, 以近3亿令吉标得天津的一块地皮。

9月23日

柏丹联合 (BERTAM, 9814) 与一名中国籍商人签署备忘录, 探讨让后者参与公司的发展计划, 改善财务状况。

10月1日

科鼎 (BIOHLDG, 0179) 与金鲁德堂合作, 在中国推出拥有特定功效的7种食品。

资料来源: 各媒体报导

2 外来直接投资

白文春指出, 大马企业高度重视与中国企业合作, 除了因为中国拥有庞大的人口和市场, 创造巨大商机之外, 还有外来直接投资。

据大马投资发展局 (MIDA) 的数据, 我国制造业2018年的获批投资额为874亿令吉, 外来直接投资与国内直接投资 (DDI) 分别是580亿令吉 (占66%) 和294亿令吉 (占34%)。

从个别国家的外来直接投资来看, 中国去年的投资额最大 (197亿令吉, 占34%), 远高于排名第2的印尼 (90亿令吉)。

过去5年, 中国对我国的外来直接投资从2014年的48亿令吉激增3.1倍。

由此可见, 中资在我国制造业的发展上扮演举足轻重的角色, 白文春和李忠正均认为, 中国持续性的投资, 可为我国制造业创造附加价值。

“

中国投资大马和两国企业的合作是大势所趋, 对我国经济和股市有利。

”

3 美中贸易战

历时超过一年的中美贸易战, 令全球市场的供应链洗牌。一些原本从美国拿货的中国公司, 将部份订单转交给大马公司。此外, 部份中资及在中国投资的外国企业, 为避开美国关税, 把生产线转移至东南亚。

据野村证券 (Nomura) 预测, 大马未来一年获得的新订单价值, 料占GDP的1.34%, 是全球订单转移第4大受益国。

李忠正表示, 大马和中国企业的贸易关系 (供应商和客户), 将提升至策略夥伴关系。如此一来, 我国不但从贸易转移中受惠, 也从技术转移获利。

文另转 | z14
编辑 | 林日颖 美术 | 何景康

07 OCT, 2019

Chinese companies to increase investment in Malaysia

The Busy Weekly, Malaysia

Page 4 of 5

中资参股有望止血 加迪影像力挽狂澜

黄雪仪 | 报导

加迪影像控股 (JADI, 7223, 主板流通股) 今年8月引进中国上市公司纳思达股份公司 (Ninestar Corp) 成为策略性大股东和夥伴。纳思达通过旗下的史丹迪控股 (Static Control), 认购了加迪影像的9.09%股权, 同时承诺未来3年后向后者购买大量调色剂。

加迪影像主席兼首席执行官刘金祥接受《资汇》专访时表示, 纳思达将成为该公司的最大后盾, 同时也是公司翻身的筹码。

与纳思达相辅相成 收效多大有待验收

生产及销售供复印机、激光打印机使用的调色剂 (toner) 和碳粉匣 (cartridge) 的加迪影像, 主要出口至中国 (占营收40%), 但公司在2006年上市后, 并非一路顺遂。

该公司过去3年 (2017至2019财政年, 3月31日结账) 皆蒙受亏损, 并已在8月26日公布截至6月30日止的2020财政年首季业绩, 营业额按年上涨38.08%, 至1337万令吉; 净亏损按年收窄70.22%, 至149万令吉。

不过, 加迪影像在8月20日终于找到了翻身的希望, 宣布向中国纳思达旗下的史丹迪配售9.09%新股。纳思达也因此成为第2大股东, 仅次于持有30.24%股权的最大股东刘金祥家族。

同时, 双方也签署了一项3年供货协议, 史丹迪将从2020年4月开始向加迪影像采购化学调色剂 (CPT)。纳思达是全球最大的打印耗材零售供应商之一, 也是打印机品牌利盟国际 (Lexmark) 和奔图 (Pantum) 的制造商。

刘金祥表示, 纳思达成为公司的策略夥伴, 是加迪影像的转折点。

「两家公司会加强合作, 纳思达将购买更多加迪的产品。我们估计在2021财政年转为盈利, 扭转连亏多年的颓势。」

他补充说, 纳思达自2000年起就是加迪影像的客户。直到2016年公司在珠海设立销售处, 双方的关系变得更加紧密。

他还透露, 纳思达愿意入股加迪影像, 因为相中加迪影像的生产技术。

「我们除了是世界上唯一生产苯乙烯丙烯酸调色剂树脂 (Styrene Acrylic Toner-Resin) 的调色剂生产商, 也拥有化学调色剂生产技术。」

他强调, 加迪影像拥有调色剂生产技术; 纳思达则生产与销售碳粉匣, 双方的业务相辅相成, 因此才深化合作, 互惠互利, 以便达到双赢的局面。

高价参股2原因

值得一提的是, 纳思达是以每股13仙认购加迪影像的9.09%配股, 与每股资产价持平, 但却比当前股价5.5仙高出7.5仙或1.36倍。

为何纳思达愿意高价买进加迪影像股权, 而在公开市场低价收购?

刘金祥解释说, 纳思达高价购股的原因有2个, 一是对方未必能够在短时间内在公开市场买进加迪影像的大量股票; 还有便是希望向加迪展现诚意, 并说服公司加码投资扩大产能, 未来向该公司供应更多调色剂。

纳思达入股加迪影像之后, 也已委派一名代表进入董事局。

「纳思达承诺从2020年4月开始, 向加迪影像购买250公吨 (MT) 的化学调色剂, 并在接下来第2年和第3年将逐步提高采购量, 至325公吨和420公吨。」

该公司料可在3年里从中获得约8000万令吉的营业额。

第1年料进账1880万令吉, 占2019财政年4779万令吉营收的39.33%。纳思达带来的庞大订单可见一斑。



打造一站式印刷服务 重塑夕阳业务活力

此外, 由于加迪影像目前仅有1条化学调色剂的生产线, 无法满足纳思达的需求, 因此公司决定在明年4月前增设生产线和设备。

他称, 扩大产能计划需投入的资本开支 (CapEx) 为1700万令吉, 即使配股予纳思达已获得1200万令吉资金, 加迪影像仍需另外集资500万令吉。

该公司将通过贷款和探讨其他融资方式集资。截至6月30日止, 其手头上的现金为633万令吉。

未来订单占营收70%

另一方面, 纳思达的采购量原本只占加迪影像营收的10%至15%, 随着双方签署巨额采购协议, 加迪影像期待纳思达的订单未来将占营收的70%。

谈及纳思达对加迪影像有任何期望, 刘金祥回应说, 除了生产技术和产品以外, 纳思达在投资回报方面没有特别要求。

「虽然如此, 若纳思达持续向我们购买大量产品, 进而

推高销售额, 公司的业绩表现和基本面自然会改善。」

另一边厢, 刘金祥也谈到公司未来5年的大计。其调色剂业务将专注在非原厂碳粉匣。

目前市面上售卖的碳粉匣主要分为3种: 原厂碳粉匣、可循环使用碳粉匣 (recycled cartridge) 及非原厂碳粉匣。相比原厂碳粉匣和可循环使用碳粉匣, 非原厂碳粉匣的售价最低, 售价更具竞争力。

市场需求正在改变, 加迪影像接下来将把重心从可循环使用碳粉匣, 转移至具有发展潜力的非原厂碳粉匣。

刘金祥表示, 透过与纳思达策略合作, 该公司将可打入非原厂碳粉匣市场, 未来也不排除会供应调色剂予纳思达旗下打印机品牌Lexmark和Pantum。

同时, 该公司将专注于扩大化学调色剂的生产, 逐步淘汰赚幅较低的非原厂碳粉匣。

另一方面, 除了致力提高销售额之外, 加迪影像也会涉足电子商务, 逐步将印刷业务

拓展至零售。

该公司于2017年创建自家网站, 同时也在第3方电子商务平台, 如来赞达 (Lazada) 上分销调色剂和碳粉匣产品。

「加迪影像将逐步打造一站式销售服务, 专门为办公室和学校提供印刷解决方案。」

换言之, 除了自家品牌以外, 该公司未来也将分销其他品牌的产品如3D打印机, 以及提供相关服务。

「公司目前正与一家中国文具公司洽商, 这项转型意味著公司将直接接触更多用户, 进一步扩大客户群。」

他补充, 尽管印刷业被认为是夕阳行业, 惟他相信, 只要市场定位准确, 这个行业依然还有巨大发展空间。

虽然报纸印刷的市场越来越小, 但办公印刷的需求依然稳定, 尤其是彩色印刷。

此外, 他也认为公司可从中美贸易战开受惠, 因为中国公司与美国公司做生意的阻力增加, 间接让该公司获得更多订单。●



07 OCT, 2019

Chinese companies to increase investment in Malaysia

The Busy Weekly, Malaysia

SUMMARIES

，.务擊輪加码投我国政府4月宣布ECRL复工之后半年（4月至9月），中国投资我国急速升增。根据《资汇》统计，4月至9月涉及大马股市上市公司的中国投资个案共有29宗，部份是马中公司投资联营项目；部份是中资企业投资或参股我国公司。这尚未计算上市公司以外的投资。马中投资热潮升温，会为大马股市加分吗？ Z12-Z14

赖尧章 | 报导二（10月1日），中国举行隆重与盛大的70周年国|g|庆与阅兵仪式，中