

财经周刊

8月

24 星期一

- ▶ 大马统计局公布领先、同步和滞后指标
- ▶ 股东大会：大资全球 (HEXTAR)、中央冷藏控股 (CCK)、多美集团 (TOMEI)、实科科技 (SMETRIC)
- ▶ 股东特大：工业电子 (ITRONIC)
- ▶ UEM阳光 (UEMS) 及 FGV 控股 (FGV) 公布次季业绩

25 星期二

- ▶ 股东大会：时光网络 (TIMECOM)、永美达集团 (EMETALL)
- ▶ 国油贸易 (PETDAG)、VELESTO 能源、双威 (SUNWAY)、亚洲航空 (AIRASIA)、高产坭品 (KOSSAN)、斯巴活力 (SERBADK) 公布次季业绩
- ▶ IOI 集团 (IOICORP) 公布末季业绩

26 星期三

- ▶ 股东大会：Power Root (PWRROOT)、松下电器 (PANAMY)、香格里拉 (SHANG)、伊斯兰银行 (BIMB)、T7 全球集团 (T7GLOBAL)、白沙罗实业 (DBHD)
- ▶ 怡保工程 (IJM)、全利资源 (QL) 公布首季业绩
- ▶ 亚航 X (AAX)、森那美产业 (SIMEPROP) 公布次季业绩

27 星期四

- ▶ 大马统计局公布本地生产者价格指数 (PPI)
- ▶ 美国举办杰克森洞 (Jackson Hole) 经济政策研讨会、公布次季 GDP 数据、以及初领和续领失业救济金人数
- ▶ 股东大会：腾宇集团 (AME)、大马银行 (AMBANK)
- ▶ 森那美 (SIME)、森那美种植 (SIMEPLT)、云顶 (GENTING)、云顶大马 (GENM)、马电讯 (TM)、马星集团 (MAHSING)、PPB 集团 (PPB) 公布次季业绩

28 星期五

- ▶ 大马统计局公布7月贸易进出口数据
- ▶ 欧盟公布8月消费者信心指数
- ▶ 股东大会：东源集团 (NPC)、ELSOFT 研究 (ELSOFT)
- ▶ 亚通 (AXIATA)、国家能源 (TENAGA)、IHH 医疗保健集团 (IHH) 公布次季业绩

疫后商机浮现 ARB 期待革新加快成长

陈孝恩 · 报导



年6月24日出清亏钱的木材生意后，今天的 ARB 公司 (ARBB，

7181，主板科技股) 已蜕变成一家纯科技公司。马股有众多科技公司，ARB 公司不同之处在于，其独有的盈利共享模式，让公司盈利在过去2年内急速飞涨。

《资汇》是在去年8月19日首次报导 ARB 公司。时隔近1年，我们再度拜访公司执行董事刘国良，他在之前的专访时预期，今年营业额可至少成长1倍，但上半年累积营业额不到目标一半，基于新冠肺炎冲击经济活动，加上去年签下的价值逾6亿令吉的谅解备忘录并未一一成行，这是否会影响到公司达成营业额目标的时限？刘国良却表示，并不担忧无法达标。



精采访谈片段，请观赏《资汇》YouTube 频道：

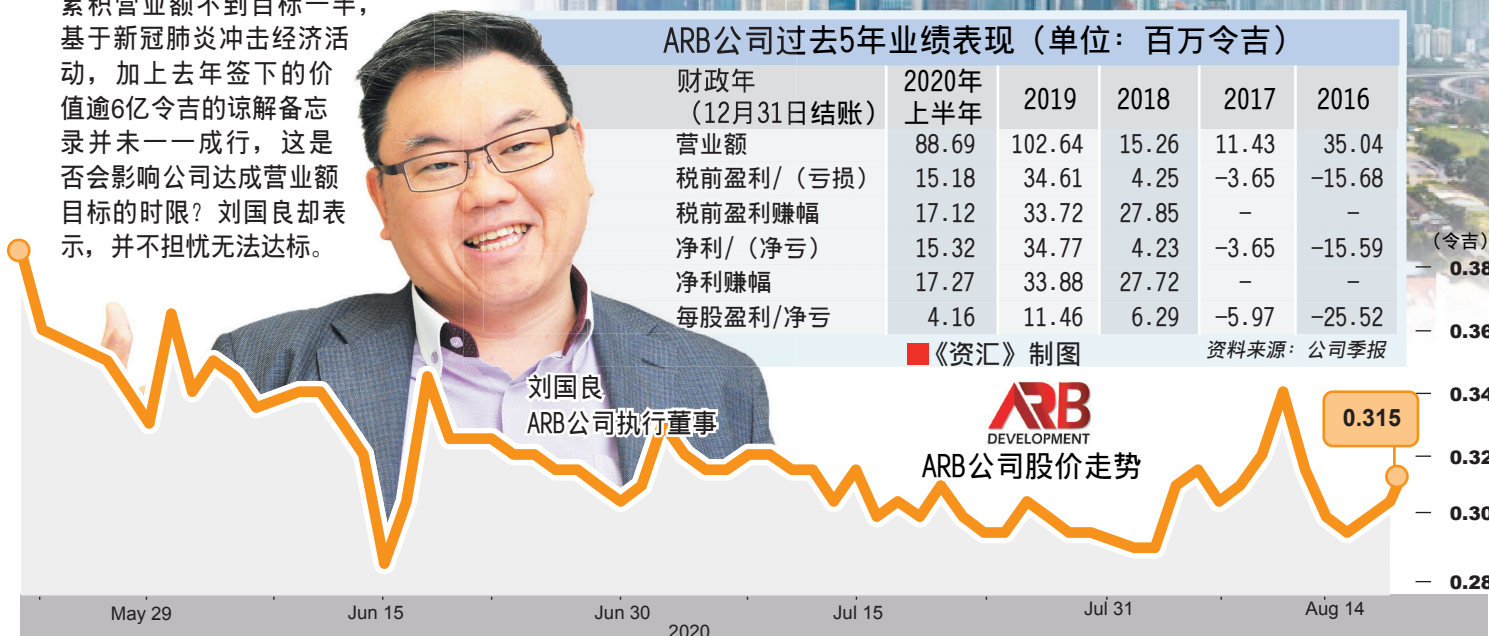
<https://youtu.be/i8gYeQLWUYM>

ARB 公司过去5年业绩表现 (单位：百万令吉)

财政年 (12月31日结账)	2020年 上半年	2019	2018	2017	2016
营业额	88.69	102.64	15.26	11.43	35.04
税前盈利/ (亏损)	15.18	34.61	4.25	-3.65	-15.68
税前盈利赚幅	17.12	33.72	27.85	-	-
净利/ (净亏)	15.32	34.77	4.23	-3.65	-15.59
净利赚幅	17.27	33.88	27.72	-	-
每股盈利/净亏	4.16	11.46	6.29	-5.97	-25.52

《资汇》制图

资料来源：公司季报



联营潜力中小企业 助拓展数码化

经营企业资源规划 (ERP) 并涉及智能家居与智能公用设施 (水务及发电) 物联网 (IoT) 方案的 ARB 公司，现阶段转型计划就是积极拓展夥伴版图，这也是其独特的「共享盈利」生意模式的基石。

刘国良解释，公司并非靠售卖产品或服务，赚取一次性收益。而是与夥伴组成联营企业，通过免费提供旗下系统予对方使用，并与对方分享盈利。「我们不是随便与人合伙，对方必须经营10年以上，营业额有一定规模。」

他补充，公司正瞄准那些营运效率改善空间大、不舍得拿出巨额资金数码化的零售型中小企业；接下来则会拓展至生意规模大但赚幅小的批发型中小企业。同时，ARB 公司已提呈合作计划予政府机构，试图将触角伸向公共领域。

这样的生意模式似乎开始收割成果，ARB 公司2020财政年首季 (截至3月31日止) 营业额按年暴涨1.6倍，至3335万令吉。然而，销售成本上涨幅度更惊人，激增285%，以致净利仅按年上涨三成五，至684万令吉。

去年情况亦如此，即销售成本涨幅远

大于营业额涨幅。刘国良解释说，公司的联营模式，除了承担为夥伴提供系统客制化的初始成本与日后维护费用以外，公司也会一并承担联营企业的运营成本，因此销售成本才会飙高。

「这会是经常性趋势，因我们会持续找寻新夥伴，一直会认列初始成本与联营成本等。」夥伴来自不同行业，赚幅与成本有高有低。刘国良冀望，净利赚幅可保持在15%至20%区间。

今年营业额可达2亿

刘国良去年接受《资汇》专访时，看好公司今年的营收会至少成长1倍。换句话说，今年营业额可达2亿令吉或更多。

不过，ARB 公司在去年6月至7月期间签下的3纸谅解备忘录，也是原本预期可创建至少1亿4000万美元 (相当于5亿9529万令吉) 营业额的项目，皆在12月因双方方向不一致而胎死腹中，看似是达成目标的一大绊脚石。然而，这并未压低刘国良对营业额翻倍的信心，他相信营业额在次季起会迎头赶上。

ARB 公司于8月12日公布2020财政年次季 (截至6月30日止) 业绩，营业额

按年暴涨约3倍，至5534万令吉；但净利却微跌1.50%，至84万令吉。单季毛利赚幅也从去年同期的55%，急速收窄至16%。累积净利则有1532万令吉，按年增12%；上半年营业额飙涨274%，至8869万令吉，但仍仅占2亿令吉营业额目标的44%。

ARB 公司上半年没有闲著。先在5月18日搭上新冠肺炎列车，携手北京旷视科技公司 (MegVii) 组成策略商业夥伴，计划推出「MegVii Ming Ji」智能体温检测与分析系统；同时，也探索人工智能与物联网相关商机。

6月3日，把生意触角延伸至新加坡，联手当地 Asterisk Computer 公司探讨打入新加坡的企业应用软件解决方案 (EAS) 与科技咨询服务相关市场。

惟，ARB 公司皆未提及上述合约能带来的具体价值。

刘国良披露，新冠肺炎爆发虽然导致公司一些计划延迟，但亦带来商机：一些曾将 ARB 公司拒之门外的潜在夥伴，意识到自己深受冲击，须善用数码科技才能使自家生意更上一层楼，而纷纷回头接洽 ARB 公司。

无须代码 订阅更易



从第587期（6月20日）开始，订阅《资汇》电子报以净价（折扣后价格）报价，无须再填写优惠代码。

凡订阅半年或一年的订户，皆可用折扣后价格直接订阅。

阶段性蜕变 瞄准被忽视商机

展望未来，他透露，自前年杪踏上转型路途的ARB公司，目前来到第2阶段，接下来将迎来第3阶段蜕变。

刘国良补充，公司正筹备一个「秘密武器」。虽然还是会采用共享模式，会更革新架构，且涉及的范围与对象会更广泛，并瞄准一些被忽略的市场。

「目前，公司有两种项目模式正在试跑中，效果不错。然而，倘若要进入第3阶段，我们必须先拓展夥伴数量与版图。」

基于现有生意模式颇新，刘国良不讳言地说，暂时还未见太大挑战与竞争。

环球是不乏ERP系统供应商，例如美国甲骨文（Oracle）、德国SAP公司都有提供相关系统。尽管如此，特殊模式让ARB公司避开与这些国际业者直接竞争，国内则鲜有类似业者。刘国良说，国际业者是售卖软件系统，而ARB公司是跑盈利共享模式：夥伴专注在自己擅长的生意营运，握有联营企业主导性股权的ARB公司则提供客制化系统与必要资金。「况且，前述公司都是服务业大公司、跨国企业等，我们则瞄准中小企业。」

「市面上ERP系统选择有限，一家企业不会轻易更换系统，更何况和我们合作，营业额和净利都有增长。」

未打消进军柬埔寨念头

前文所提及已喊停的谅解备忘录，原是公司插旗柬埔寨的踏板。尽管如此，刘国良并未打消进军当地的念头，称目前在当地有一些规模不小的合作项目正在试跑。他分享道，甲骨文公司等大公司尚未入驻柬埔寨，加上人口多、发展潜力巨大，是公司选择柬埔寨的原因。接下来，ARB公司都会把焦点投放在印支半岛市场。

谈及再生能源事业进展，刘国良说，这门生意同样会采取共享方式，但现阶段不急于寻找夥伴联营，要等到大型太阳能发电项目（LSS）后期才会出手。他称，很多发电商在作电力转换，即从直流电流（DC）转到交流电流（AC）时因管理不当而在过程中损失许多电力。公司已研发一套解决方案，可以最大化太阳能板的电力产出，助对方加速回本，而公司则分享额外电力产出的收益。

新股东扩大人脉市场 国际化公司

值得一提的是，这家科技平台供应商数个月前迎来新大股东。

美国Caravan资本管理公司于4月24日入股ARB公司1850万股或6.30%股权，一举跃升为公司大股东。数月后，再度加码313万股，但受股东频频转换不可赎回可转换优先股（ICPS）影响，其最新持股率被稀释至5%以下。

刘国良透露，这家专注前沿与新兴股市的投资管理公司，青睐ARB公司独特的商业模式与充裕现金流，有意将公司带到美国，介绍给当地投资者与基金经理认识。「他们也提议，让我们扩展投资者关系版图，走向海外，并加强董事局成员素质，例如更国际化等。」

截至3月杪，没有借贷的ARB公司，目前手握的2333万令吉现金打算充当营运资本。

对于公司本益比（P/E）仅约2.50倍，刘国良直言公司被低估，他说，大多投资者并不了解公司业务，因而抱持怀疑态度。

刘国良在去年也设下今年要跻身10亿令吉市值俱乐部的目标，他认为规模庞大，才能吸引更多资金。

以周五（21日）闭市价计算，ARB公司市值只有1亿3636万令吉。无论如何，刘国良仍相信，只要业绩亮眼，股价便会反映价值。

ARB公司股价自去年8月中跌破40仙关口后就一去不复返，最糟糕时在今年3月17日暴跌，至9.5仙，是52周最低水平。尔后上演反弹戏码，周五已回升至31.5仙。年初至今上涨1仙或3.28%。

“ ARB公司是跑盈利共享模式：夥伴专注在自己擅长的生意营运，握有联营企业主导性股权的ARB公司则提供客制化系统与必要资金。”