

Weekly Watch | 一周检视

MSWG 之声

双层股权制带来风险

大马交易所澄清，没有计划要进行双层股权架构，让我们 (MSWG) 松了一口气。

一股一票的方式，向来是资金市场的核心原则之一。虽然其他国家确实允许，特别是美国、巴西、加拿大、法国、意大利、瑞典、瑞士、丹麦、俄罗斯和芬兰，但大家都可以看到它的风险。

在美国，要避免这些风险，这些行为滥用管理权力，包括公司之间的贷款偏差，合并/收购和相关交易，都是以“业主知道最好”为幌子。据我们所知，许多只是为了个人利益而掠夺业务的不同方式。

在美国，要避免这些风险，监督管理资产超过 23 兆美元 (约 98.67 兆令吉) 资产的机构投资者理事会成员，希望从股票指数中禁止无表决权股票，即使美国股票指数已经成为阿里巴巴、谷歌和 Snap 在内公司的上市首选地点。

简单来说，大马交易所已经做了正确的事情，并阻止了双层股权架构机制，因为双层股权架构的好处——最多是吸引有野心的公司来上市——在长期里将会因为违反市场诚信和投资者保护而被抵消了。

施压狮城令吉期货争议

国家银行是否有权追究新加坡证券交易所 (SGX) 和其洲际交易所 (ICE) 推行令吉期货合约？这要看什么情形！

虽然中央银行的主要功能，是制定和实施货币政策，以促进持续增长和就业机会，同时促进国家金融系统的稳定，它是否有权利和特权，对其他国家施加压力，是有争议性的。

某种程度上，马来西亚的管理中，非国际化货币迫使国家银行被绑手脚。这种情况迫使国内市场的现金交易者，透过无本金交割远期外汇 (NDF) 市场进行护盘，使岸外市场决定了令吉上升或下跌。

纠正这种有时波动激烈的情形，近来已经成为国家银行的优先事项，糟糕的是，令吉的价值常常反映出情绪而不是经济基本面，这使我们的政策制定者感到沮丧。

也就是说，令吉依然是一个国内问题——因此带出的问题是，我们是否有权质问另一个国家决定推出一个可以威胁到我国政策的产品，尤其是它来自一个可能只是响应市场需求的金融中心。

虽然新加坡的举动，理论上侵犯了马来西亚主要的政策，更广泛的问题是，本地货币是否以目前的形式保持有效，或者更好的情形是完全可以国际交易，这种状况需要进行结构性改进。

MSWG 团队



MSWG 企业活动快讯

确保除牌公司符合条规

根据加金 (GPLUS, 2968, 主板产业股) 在大马交易所的最新公告，公司在 2016 年 4 月 19 日被除牌。

评论

加金被除牌的原因，是它不能发布 2010 年 12 月 31 日已审计年度账目和年报，以及所有及后续的季度报告和已审计年度账目。

公司最后在 2017 年 8 月 18 日，发布了过去 5 年的已审计年度账目和报告，以及 2017 年 8 月 18 日在亚庇召开了股东大会。

没收到股东大会通知

MSWG 是加金的股东，但是，我们没有收到任何关于股东大会的通知，直到一名加金股东在股东大会进行的前几天通知我们。

有鉴于此，我们关注这股东大会是否适当的通知所有股东。我们也注意到开会地点和往常在吉隆坡 (即公司的业务和主要股东所处于) 的地点不同。

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

新地点的选择对股东造成不便，显然不鼓励股东出席和行使股东权力。

我们呼吁执法单位，包括马来西亚公司委员会，紧密监管除牌公司以确保他们符合所有的条规及不忽视股东利益。

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) 的观察名单，这里只简要的概括关注重点。读者可以查询 MSWG 网站 www.mswg.org.my，获取所提呈的问题。

公司	提出的要点/课题
大马邮政 (POS) (股东大会)	2017 财政年里，集团的邮政服务业务蒙受营运亏损 1.465 亿令吉，比较 2016 年的亏损 9890 万令吉。 (i) 请问董事部觉得在 2018 年亏损会扩大吗？ (ii) 公司采取了什么措施来改善业务？ (iii) 鉴于维持全国邮政网络需要较高的成本，公司有没有计划削减成本以精简化邮政服务业务？
贺特佳 (Harta) (股东大会)	1) 在面对市场份额的推折，公司的强大竞争者已多元化组合，请问董事部有考虑多元化至上游或其他部门，让集团更好地应对任何大马当局可能施加的政策？ 2) 最近中国执法单位打算减少工业多余的产能，因此，这可能干扰到中国手套制造商的业务： (i) 请问集团出口到中国的业务可以从中国得利吗？公司扩充去中国市场的策略是什么？ (ii) 集团在中国的营运占了总营业额多少？ (iii) 请解释公司在中国的 70% 子公司的主要业务？ 为什么它没有出现在 2017 年年报第 113 页的子公司名单里？
UJM 种植 (UJMLNT) (股东大会)	劳工短缺已经成为种植业的主要问题，它导致一些公司损失上百万的营业额。 (i) 请问集团的劳工短缺问题有多严重？有没有导致 2017 年的营业额损失？ (ii) 请董事部针对每公顷节省下的劳工成本，使用机械化的效果？ (iii) 请问目前外劳在集团的工人占的比率是多少？
德雅 (TURIYA) (股东大会)	年报第 9 页，在管理层讨论和分析里，随着供应增加，2017 和 2018 年的巴生谷办公室市场继续缓慢。 公司将采取什么行动来克服供过于求的问题？
菲马 (FIMACOR) (股东大会)	主席献词里提到，2016/17 集团的税前盈利从去年的 7730 万令吉，减少了 20.8% 至 6130 万令吉，主要是 80% 印尼子公司 PT Nunukan Jaya Lestari 有 2940 万令吉亏损拨备。独立审计师觉得公司可能无法收回产业、工厂、器材和受影响地区的相关油棕种植资产，因而编列 4470 万令吉的亏损拨备。 (i) 请董事部解释独立审计师在关键审计事项的报告中，即上诉结果只能通过不完全属于集团控制的一个或多个不确定的未来事项发生或发生来确认？ (ii) 什么是不确定的未来事项？PTNJI 的地契 Hak Guna Usaha 是在 2003 年发出，可是目前却因行政偏差而被认为是不正当的，导致部分 HGU 的范围在森林地区重要？ (iii) 如果上述的判决对地方法庭有利，董事部有何应对计划？
南方油脂 (SAB) (股东大会)	在回顾年间，由于销售价格和数量齐升，油脂化学部门的营业额，从 2016 年的 2.84 亿令吉，增加到 2017 年的 3.652 亿令吉。 对此部门有何展望？董事部认为 2018 年它将继续取得较高的销售价和量吗？ 在 2017 财政年，产业部门专注于制定产品以满足客户的需求，并展售现有的库存。 (i) 考虑到市场是脆弱需求和严格贷款条件，如何制定产品的价格、地点、规格和种类以满足客户需求？未来公司的产业部门将专注在哪里？ (ii) 2017 年推出的计划，销售率是多少？ (iii) 2016 年 3 月 31 日完成的建筑物，在 2017 年的销售率是多少巴仙？
菲马集团 (KFIMA) (股东大会)	主席献词里提到制造部门的贡献持续稳定，而食品和种植部门表现很好且将有可能继续成为成长动力，即便数部门面对严峻的挑战。 (i) 公司如何策略处理三个核心主题： (a) 以取得盈利成长； (b) 对投入的资本产生稳定的回报； (c) 产生现金以支持 4 个策略性动力，即使面对印尼子公司 PTNJI 预料不到的事项？ (ii) 在制造业面对单一旅行证件的供应合同即将期满之际，请董事部解释在制造业的资本开支，从 2016 年的 718 万令吉减少到 2017 年的 181 万令吉后，需要注意的主要事项？ (iii) 食品部门在印尼内新的主要业务，面对较便宜的进口产品、消费者对涨价的压力、罐头产品需求下降，还有在金枪鱼产品的上升趋势中，由于过度捕捞和气候变化，鱼类供应的水续受到威胁的挑战下，请问董事部如何应对？ (iv) 为什么低利润的鱼类买卖营业额，从 2524 万令吉减少 28.2% 至 1812 万令吉？
马国民再保险 (MNRB) (股东大会)	1. 对于回教普险的评估，公司认为汽车和火险保险费放宽将市场带来竞争。 请解释投资组合面对的挑战和采取什么应对措施？请详细说明对业务组合进行选择性分部的策略。 2. 公司的自愿离职计划，将在 2019 年 12 月到期。 请问公司有何准备和计划？ 请详细说明 IT20 计划，及在自愿离职计划完成后，如何维持的业绩？
全利 (QL) (股东大会)	我们注意到年报第 22 页里，直至 2017 年 7 月 7 日，QL 开了 14 家 FamilyMart 便利店，全部都在巴生谷；当下的焦点是填满巴生谷的空间，才考虑扩充到其他地区。 (i) 请董事部预测 2018 年将开多少间 FamilyMart？ (ii) 预计几时将将在巴生谷以外开 FamilyMart 的商店？
联合马六甲 (UMCCA) (股东大会)	我们发现过去 5 年，公司的鲜果产量和榨油率一直在下降。 (i) 除了受到气候影响，还有什么原因导致它们下降？ (ii) 在继续改善鲜果产量和榨油率，及实施各种措施来克服旱季的冲击，请问在 2018 年之后可以改善吗？
合顺油气 (UMWOG) (股东大会)	在通告第 30 页 (注 14) 里提到，如果股东的贷款可以偿还，负债率将下降到 0.49 倍。 (i) 在预测情况 II 之下 (第 28 页)，假设完全转换，负债率将只下降到 0.56 倍 (在偿还贷款前)，集团如何能够获得多余的资金，以达到上述负债率？ (ii) 请问股东贷款的利息是多少？如果超过 5 年，偿还的条件如何？