

Weekly Watch | 一周检视

避免政治人物加入董事部

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



这两星期发生了许多事情。

针对活跃的政治人物担任上市公司董事，国家银行对其企业监管条件非常清楚的阐明，一家金融公司的董事不可以是一名活跃的政治人物。一名活跃的政治人物定义是一名身为国会或州议会的议员，或者是政党的执政人员，或在政党中担任任何类似的职位或职位。

实际上，根据反洗钱条款，相对于较普通的客户审核，政治相关人士需加强版的客户精密审核。这些要求证明了一个事实，即当政治与业务混合，并且当上市公司的董事部中有政治人物时，风险就会增加。

即使现在，我们也可以想到有两三家上市公司，董事部中有政治人物或与政治有联系的人，因相关人士被指控欺诈或不当行为，而让公司遭受负面冲击。

这种负面消息会对上市公司的名誉产生负面影响。这样的负面消息对于小股东来说是个坏消息，因为负面消息会导致股价下跌。

“大马企业治理守则”（MCCG）对于活跃政治人物成为上市公司董事一事并没有任

何意见。

MCCG 希望董事部通过提名委员会，确认自己的风险取向和董事部成员。

这样说来，股东在委任董事进入上市公司董事部时，扮演更重要角色。上市公司若想要达到预期的结果，积极的股东非常重要。

但如果我们要向国行的公司监管要求中借镜，从董事部风险管理角度来看，董事部应该避免让活跃的政治人物加入董事部，小心驶得万年船。

董事经理，总执行长和其他董事，可以有个人偏好的政党。但这不应该强加给上市公司，因为上市公司是法人，而不是一个普通人，没有政党偏好。

上市公司必须记住，当今的政府是合法的利益相关者，因为

国家只有一个政府。政党不是利益相关者，因为他们属于个人选择。

因此，上市公司应该保持不政治化的地位，因为在支持政党方面，他们无法满足所有股东的集体利益——而且，政党也不应被视为是上市公司的利益相关者。

政治干预危及股价

有时候，上市公司最终会以公司的资金来支持政党——以现金或以货贷款来支付。在涉及其他利益相关者利益时，小股东应该让上市公司负起作为上市公司的责任，以提高股东价值，并采取负责任的行动。

如前所述，当很多政党和很多股东各自有许多偏好时，我们很难说服自己，政党是公司合法的利益相关者。

代表上市公司的主席，董事

经理和总执行长面临更大的股价波动风险，因为他们的个人观点可能被视为企业观点/偏好。

我们注意到，过去，他们的政党偏好与股价变动之间存在关联——当股价因为过度的政治干预而下跌时，这对小股东不公平。

一个适当的董事测试标准是正直。

正直的一个定义是有道德原则，诚实和礼仪——不仅仅是遵守法律，规则和守则而已。

正直是所有董事乃至我们所有人的良好道德指南。这不是一个容易遵循的指南，尤其是当涉及到做正确的事情时，我们将面临巨大的压力。

对就是对，错就是错。作为凡人，我们将会失败而堕落，但我们必须一直不放弃，才能追求廉洁正直。

MSWG 企业快讯

ES 陶瓷奖励计划冲击净利

ES 陶瓷（ES CERAM，0100，创业板）的董事部在2018年5月16日的特大会宣布，股东通过了关于设立长期奖励计划（LTIP）达30%ES陶瓷总发行股票（库存股除外）的所有议案。

（资料来源：ES陶瓷2018年5月16日在马交易所的文告）

评论

建议的LTIP，可高达ES陶瓷总发行股票的30%，和本地资金市场的常态来说，是相对庞大的。

股东可能要了解通过股票留在人才的需求是否那么迫切，因为这对冲淡目前股东的每股盈利和净资产的效应是很大的。

小股东对其他的关注如下：
(i) 公司董事在特大的前一天，2018年5月15日收购了2120万股股票，代表10.3%股权。这显著的内幕人士收购对股东和投资者发出一个讯号，即公司的表现可能面临一个转折点。

(ii) 有鉴于此，LTIP的建议里，如果新股以较低的价钱发行，可能要股东付出代价，尤其股价近期调整到较低价的范围。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属于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

公司股价从2016年的63仙大跌60%到目前的20至22仙。

(iii) 非执行董事，包括独立董事也可以得到LTIP。MSWG不鼓励非执行董事获得认股计划的措施，因为他们在扮演重要的监管角色，同时有责任监督对雇员和执行董事的认股计划。

(iv) 独立董事也可以获得股权，这可能导致他们成为股东，因此增加利益冲突，即他们在忠实监督财报报告之余，可能更注意股价。

MSWG 企业活动快讯

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。

马资源（MRCB）股东大会/特大

- 日期：21.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Hotel Istana, 73, Jalan Raja Chulan, KL

要点/课题：

集团营业额从2016年的24亿令吉增加到2017年的28亿令吉，增加了4亿令吉或17%。不过，赚幅从2016年的24%减少到2017年的19%。
(i) 请问赚幅减少的原因？
(ii) 2018年的赚幅预测会改善吗？

大马 Allianz 股东大会

- 日期：22.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Aloft Kuala Lumpur Sentral, Kuala Lumpur Sentral

要点/课题：

我们注意到年报第35页，主席献词中提到，两单再保险合同的纠纷导致普通保险的应收款项拨备增加，影响了公司是税前盈利。
请解释该纠纷的性质；回收的机会有多大和将采取的应对措施。

马面粉（MFLOUR）股东大会

- 日期：22.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Wisma MCA, 163 Jalan Ampang, KL

要点/课题：

年报第14页和125页里，集团在印尼的联营导致2017年营业额显著的增加到9.95亿令吉，去年为5.4亿令吉。
(i) 但集团2017年的盈利部分，只比较去年的640万令吉稍高，达780万令吉。请解释2017年的盈利没有相对增加的原因。
(ii) 请解释印尼联营业务的股息政策。

高产妮品工业（Kossan）股东大会/特大

- 日期：22.05.18
- 时间：10.30 am
- 地点：Setia City Convention Centre, 1 Jalan Setia Dagang AG U13/AG Setia Alam

要点/课题：

高产妮品工业年报107页里报告，集团在2017年的应收款项录得显著的未实现外汇损失640万令吉，2016年为零。
(i) 请问亏损的原因？
(ii) 未来会继续亏损吗？
(iii) 集团如何管理对冲风险？

亚通（Axiata）股东大会

- 日期：23.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Connexion @ Nexus, No. 7, Jalan Kerinchi, Bangsar South City

要点/课题：

亚通2017的监管和已审查财报表中，第36页的附加合规信息里，亚通外部审查司普华永道（PwC）提供给集团的服务里，非审查费用是1877.2万令吉，代表比2016年增加了45%。
(i) 请解释显著增加的原因？
(ii) 当2017年的非审查费用比集团总审查费用多约52%，亚通如何确保审查司维持其独立性？

UOA 发展（UOADEV）股东大会

- 日期：23.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Connexion Conference & Event Centre (CCEC), Bangsar South City

要点/课题：

年报第103页里报告，建好的产业库存从2016年的2.17亿令吉增加到2017年的9.69亿令吉，增加了7.52亿令吉或347%。
(i) 请问大增的原因？
(ii) 公司将采取什么措施来脱售已建好的产业？

TDM 股东大会

- 日期：24.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Primula Beach Hotel, Jalan Persinggahan, Kuala Terengganu

柏达纳（Perdana）股东大会

- 日期：23.05.18
- 时间：11.00 am
- 地点：One World Hotel, First Avenue, Bandar Utama City Centre, PJ

要点/课题：

年报第134页的独立审查司报告，关键审查事项里强调，2017年集团和公司目前的流动债务比流动资产超出7.039亿令吉和7.41令吉。
集团的三笔定期贷款和回债金额为6.016亿已经违约。因此，定期贷款总值3450万令吉的非流动资产部分和回债的4.385亿令吉重新分类为流动负债。
接着，2017年12月31日，集团和公司录得净亏损1.861亿令吉和7610万令吉。这已引起关注，即集团和公司是否有足够现金流来应付未来12个月的要求。
年报104页也声明，根据相关的1.477亿令吉贷款，下财年贷款偿还时间表的预测所需付款。
董事部如何确保集团和公司有足够现金流来履行其短期义务？

陈顺风（TSH）股东大会

- 日期：24.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Eastin Hotel, Jalan Damansara, section 16/11, PJ

要点/课题：

2017年年报第11页报告，苏门答腊的新炼油厂在2018年初已开始生产，使集团的炼油厂增加到7间。
(i) 请问每间炼油厂生产量是多少？2017年使用率是多少？
(ii) 苏门答腊的新炼油厂将为公司2018年的营业额和盈利带来什么贡献？
(iii) 2017年年报第12页报告，工厂提炼的鲜果串是133万2861公吨，而集团2017年鲜果串生产量是71万105公吨。根据这数据，至少47%的鲜果串是由第三者供应。请问公司收购的鲜果串，有多少比率是向相关人士收购？

要点/课题：

年报第16页的财政焦点显示在2013至2017的过去5年，股东基金回酬从2013年的3.76%减少到2017年的1.34%每股净利也从3.18仙跌到1.46仙。
(i) 请问导致股东基金回酬和每股净利下跌的主要原因是什么？
(ii) 未来的东基金回酬和每股净利的趋势是怎样的？为什么？
(iii) 公司对这些财政指标有内部目标或关键表现指标吗？
(iv) 董事部将采取什么措施来改善东基金回酬和每股净利？

恒源炼油（Hengyuan）股东大会/特大

- 日期：24.05.18
- 时间：10.00 am
- 地点：Sime Darby Convention Centre, No.1A, Jalan Bukit Kiara 1

要点/课题：

年报第40页报告，所有HRC的主要计划都上了轨道，除了Euro 4M Mogas计划。基于制造方面的延迟合主要器材延迟递送，该计划无法如期完成。公司正探讨各种方案来减低延迟对公司的生产合营业额带来的影响。
请问公司探讨什么方案？对该计划准时进行的信心有多大？

侨丰控股（OSK）股东大会/特大

- 日期：24.05.18
- 时间：02.30 pm
- 地点：Swiss-Garden Hotel & Residences Kuala Lumpur

要点/课题：

在年报第62页披露，酒店部门在2017年的亏损1120万令吉，比较2016年的税前亏损2340万令吉，减少了52%。
2017年营业额是1.066亿令吉，比2016年1.207亿令吉少12%。
(i) 营业额减少了12%，亏损却减少了52%，请问是什么原因？
(ii) 该部门何时可以取得盈利？