

## Weekly Watch | 一周检视

## 政府减持官企改善流通量

## 前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

外国投资机构也喜欢流通量高的市场，这些机构通常是大量购入，如果流通量不足，股价会因为供应不足而不断上升。在这，他们也更难大量购入，股价的差价也可能非常大。

政府相关机构能够影响市场和指标指数，并不是一个秘密，因为他们的持股规模庞大。有些人认为，大马交易所上市公司的本益比区域其他市场来得高，是因为政府机构大量参与市场。

我们不能责怪政府机构，大量购入这些良好的官联公司且长期持有它们，因为这就是长期投资的意义。

政府机构也常常在好的首次公开募股 (IPO) 中，成为基石投资者，进一步削减了这些股票在上市后的流通量。

这些政府机构也必须回报股东。减持官联公司股权，将会激励这些机构转而寻找国际投资机会。但是，我们也没办法阻止外国投资机构来购买政府机构减持后而释放的股票，

政府正考虑减少由政府相关机构如国库控股、雇员公积金局、武装部队基金局 (LTAT)、公务员退休基金 (KWAP) 和国民投资机构 (PNB) 目前持有的官联公司股权。

这连带有助提升流通量，意味着有更多股票在市场流动，在不会导致股价上涨的情况下，让投资者买入这些官联公司股票。

并长久持之，最终又再次回到低流通量情况。

## 国油上市必吸睛

交易所面临的挑战，在于如何确保这些股票被长期持有后，市场还是有足够的流通量。这就是为什么我国的股市必须有稳定的大型 IPO 上市，来增加市场的深度和宽度。

有些人猜测，政府可能将国家石油 (Petronas) 的部分资产——那绝对是令人垂涎欲滴的想法。该集团规模够大够强，足以上市。

我可以想象到本地和国际投资者会大排长龙来申请，希望分一杯羹。

作为参考，在上周四 (11日)，国油气体以 17.24 令吉挂收，国油贸易和国油石化则分别以 26 令吉和 9.22 令吉闭市，都是很好的价钱，可见如果国家石油进行 IPO，将会是如何吸引人。

我希望，有朝一日若有好的 IPO，须要给小股东足够的数量申请。通常这些股票几乎



希望若有好的 IPO，须要给小股东足够的数量申请。

完全被基石投资者和其他机构投资者垄断。

## IPO未必赚钱

说到未来的 IPO，小股东必须意识到，精密审查是必要的。IPO 并非保证赚钱。这是关系到披露本质机制的机构。

监管单位慢慢从“家长

式”的做法，朝向“广泛收集信息再做决定”的政策。可能有些人会怀念以前 IPO 必定赚钱的好日子，只是忽视能赚多少的分别。

对于今日的小股东，“让买家小心”和“让买家自己做精密审核”，则是必须遵从的守则。

谢谢。

## 评论

DGSB 的外部审计师辞职让人意外，因为距离他们在上月 5 日于股东常年大会上重新委任，仅 1 个月的时间。

该公司未提供该审计师辞职的原因。虽然很快找到替代的外部审计师，但为了良好的监管，应该要通知股东辞职原因。尤其是外部审计师是由股东在股东大会上委任，是在财报诚信方面能捍卫股东权益的守门员。

如果公司可将外部审计师辞职的原因，在马交所网站上报备，那样更好。

维视机动方面，外部审计师

辞职的原因是因为审计费用提高一事。虽然这原因明确，但事情发生的时间点，以及背后的逻辑，却引发猜疑。

该外部审计师是在股东大会上获股东批准重新委任。问题是，审计师在那之前是否已答应说好的费用？为什么审计师会在委任后的仅 6 个月内提议涨价？是因为工作量大增，或是其他原因导致审计风险大增？抑或是还有其他原因？

为了显示更透明和更加良好的监管，希望公司可以进一步说明外部审计师涨价的原因。

## 赞绿野开特大解释 ICO

绿野集团董事部宣布，将会耐心且谨慎的发行其有资产支持的加密货币。由于这在我国属于很新的领域，而绿野集团是第一家上市公司推出这项创举，对于那些不太明白区块链技术，且对太多加密货币而混淆的人来说，可能很敏感。

该集团将在 11 月 8 日举行股东特大，就首次代币发行

(ICO) 的建议提供股东一个讨论的管道，同时寻求他们的支持，委任具知名度和最好的技术伙伴 (们)，以及外部顾问，来支撑这项活动的执行。

一旦董事部决定进行 ICO，公司将寻求股东批准，并召开另一次股东大会，以落实最终的 ICO 结构、机制和交易中心。

## 评论

在大马，上市公司发行加密货币没有受到任何条规管制。

我们赞扬董事部在 ICO 之前，寻求股东批准之前向股东解释事项。这是一个很有教育性的活动，也让股东得以在下一个股东会议中做出更具资讯性的决定。

若是一切按计划进行，绿野集团会在之后申请当局批准。

MSWG 代表将出席该股东大会以更了解加密货币、ICO 和绿野集团的建议与计划。

我们呼吁所有股东，尤其是小股东，出席该大会以更了解这项 ICO 建议。

## 本周重点观察股东大会及特大

## 多元重工业 (DRBHCORP) 股东特大 DRB-HICOM

●日期：15/10/2018 (星期一)

●时间：9am & 11.30am

●地点：Holiday Inn Kuala Lumpur, Glenmarie, Shah Alam

要点/课题：

在通告第 35 页 MIDF 投资银行所提及，特许经营权期间预计会调整两次收费。如今是什么情况？

## 成功置地 (BJLAND) 股东大会

●日期：17/10/2018 (星期三)

●时间：10am

●地点：Bukit Jalil Golf & Country Resort, Jalan Jalil Perkasa 3, Bukit Jalil, KL

要点/课题：

我们注意到第 145 页 (注 13) 里有逾期很久的庞大应收账款没有减值。逾期 91 至 365 天的数额是 7970 万令吉；逾期超过 365 天的数额则是 5060 万令吉。

(i) 请解释为何这笔款项没被减值？

(ii) 有没有任何证券或抵押来担保？公司采取了什么行动来追回这笔款项？

## 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

欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

## DGSB 和维视机动需交代审计师辞职详情

DGSB 董事部宣布，外部审计师 Messrs BDO 辞职，任期在本月 24 日结束。

随后，董事不委任 Messrs Grant Thornton 大马作为外部审计师，从 24 日开始接任，直到下一个股东常年大会召开。

DGSB 也宣布，将财年结束日，从 3 月 31 日，更改至 6 月 30 日。为此，下个财年报告将会有 15 个月，从今年 4 月 1 日至明年 6 月 30 日。

维视机动方面，董事部宣布 Messrs Adam & Co 辞职，在本月 4 日生效。该审计师是在 3 月 23 日的股东常年大会上被重新委任。

该审计师是自愿辞职，因为双方无法在提高审计费用方面达成共识。