

Weekly Watch | 一周检视

# 必达量的教训

## 前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

在 2018 年 12 月 18 日，必达量 (PRESBHD) 的股价是 28.5，等于市值 1 亿 4036 万令吉，全年共跌了 81.13%。

必达量的股价表现让股东们上了一堂重要的课，在作出投资决定时，需要特别考虑三个风险因素。

### 1. 风险是否过度集中 (如国家移民控制系统, 简称 SKIN), 及是否非常依赖政府合约 (政治风险)。

由于内政部长丹斯里慕尤丁宣布内阁决定取消 35 亿令吉的 SKIN 计划，而必达量持有该计划的 70% 股权，股价应声下跌。

当一家公司的营业额过于依赖一个或少数几个客户时，这代表过度集中的风险。这是帕累托定律，即当你 20% 的客户贡献了 80% 的营业额，或是少于 20%，或更糟糕的是，只有 1 名客户贡献了 80% 营业额。

(证监会对此风险非常清楚，因此坚持公司要在招股书中披露是否有过度集中的风险。同时，年报中的财报备注中也有提及。)

随着大马首次政权更迭，政治风险随之升温。

任何人都可以轻易地点出受到改朝换代影响而损失惨重的公司。

在风险管理上，我们会分析“可能性”和“后果”。往后，有必要在分析的“可能性”和“后果”时，更重视政府更换带来的政治风险。



必达量的股价表现让股东们上了一堂重要的课。

### 2. 主要大股东持股高，并抵押在按金融账户户口的风险。

根据媒体在 12 月 18 日的报道，必达量总裁兼总执行长阿布哈山博士，因被逼仓而脱售所有股权，不再是大股东。

该公司向交易所报备，他在 12 月 14 日脱售了 1 亿 1719 万股，相等 24.3%。(阿

布哈山在 10 月 22 日和 23 日也因为个人按金情况而脱售了共 3.13% 股权)

根据年报中主要股东、董事持股和首 30 名大股东的资料，阿布哈山的持股权如下：

阿布哈山持股权		
阿布哈山持股权户头	持股权 (股)	(%)
EKOHATI 私人有限公司	1 亿 1800	20.73
ANJAKAN EVOLUSI 私人有限公司	1848 万	3.83
SIGMA DEDIKASI 私人有限公司	1381 万 9600	2.87
<b>总数</b>	<b>1 亿 3230 万 1400</b>	<b>27.43</b>

两个月内，阿布哈山总共被逼脱售了所有 27.43% 股权。这也影响了股价，对小股东大为不利。

虽然年报有披露阿布哈山的股权，但没有表明他是否将持股权作为按金抵押。虽然有文宣告他因个人按金情况而脱售股权，但这对小股东来说太迟，没有什么意义。

问题是，年报是否应清楚披露大股东是否将股权作为抵押 (按金融融资或贷款)，

投资者才能做更好的决策。

而且，是不是也要披露主要股东、董事们和首 30 大股东是否将股权抵押。我们可以规定一个门槛，比如超过 20% 就必须披露。

MSWG 认为，这个资讯在做投资决定时非常有用。小股东能知道主要股东抵押股权的程度，未来被逼仓时可能会影响股价。

当股价跌到一定的水平 (胥视按金融融资协议的门槛)，被抵押的股票可能会面对逼仓的情况，造成股价下行压力。



阿布哈山

### 关键人物的股权风险

如果关键人物也是大股东，当他被逼仓全卖，或只剩下小部分股权，意味着他也不再“利益共享、风险共担”，那股东可能要面临他不再竭力谨守岗位的风险。要如何真实且有形地确保他能在没有股权或只有少数股权仍维持一贯表现呢？

#### 不再利益共享风险共担

以必达量的例子，阿布哈山说他将继续担任总裁和总执行长，并有新机构投资者和董事部的支持，继续领导管理

层。

在另一份文件中，董事部也表明支持阿布哈山继续领导集团。

许多小股东投资在一家上市公司，是因为关键人物持有股权，代表大家利益一致。如果关键人物不再是大股东，小股东会想要知道潜在的风险。

值得注意的是，这样的风险可能会发生在任何一家上市公司，必须严正看待。因此，监管单位是时候思考，是否要披露股票抵押的信息。这些信心将会帮助小股东做出更好的投资决定。

## MSWG 企业活动快讯

### 富士通应速呈年报

富士通 (FSBM) 无法在 2018 年 12 月 31 日前，呈交包含已审计财报、审计师和董事报告的 2018 年报，因为公司正努力解决部分交易和其他应收账款的问题，并要求将期限

延长至 3 月 29 日。该公司因此根据上市条例，从 11 月 9 日开始停牌。如果无法在 6 个月内发布年报，大马交易所将展开除牌程序。

### 评论

这是富士通第四次基于部分交易和其他应收账款的问题，而延迟呈交 2018 年报。

MSWG 希望董事部尽快解决问题，勿把股东蒙在鼓里。

### 本周重点观察股东大会及特大

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。

#### 1. 协固工程产品 (CEPCO) 股东大会

年报第 41 页的营收贸易账项减值中，根据减值评估，董事部确认了 1069 万 1910 令吉的累积减值亏损拨备金。

请问收回该款项的可能性大吗？公司采取了什么行动？



#### 2. 顶级手套 (TOPGLOV) 股东大会

2018 年报第 52 页的永续发展声明里，该集团在 2018 财年面对更高的事故率，每 1000 员工有 3.82 宗事件 (2017 年为 2.31 宗)，或是每 100 万小时中，有 21.29 宗 (2017 年为 14.05 宗)。

- 请问严重事故率增加的原因？
- 公司将采取什么措施来确保员工处于更安全的工作环境？



### 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