

股东大会讲求礼仪！

我们在面子书看到一个关于亿尊机构 (STONE) 股东常年大会的视频。一名股东正向董事部指责和发泄不满。当然，他完全有理由感到不满，因为公司股价最后的停牌价只有每股 3 仙。

这名不满的股东坐在第一排，接着他将前排的椅子丢在地上。视频里显示他丢了 4 张椅子。主席随后宣布展延会议，一些后座的股东起哄反对，认为不应该展延，若有必要可以另选别人来主持会议。主席接着离开，声明他辞去主席。视频至此结束。

在会议中，当股东和董事部交涉时，应该遵守一定的礼仪。在股票投资亏钱是很不愉快的，亏了大钱更令人难受。我们可以在不愉快的情况下表达不同的意见。

在会议中，我们不应该诉诸于暴力，包括破坏公物或让某人担心身体受到伤害……这些举动无异于犯罪行为。我们不允许在股东大会中有这些行为。

在另一个股东大会里，出现了保镖 (打手)，以确保股东没有“失控”，这是一种恐

吓。

另一个我们不想在股东大会看到的是粗口乱飞、胡乱指责。使用这种语言没有任何意义，因为董事部将更关注这些语言，而不是它所表达的重点。董事部将变得非常具有防范性，而忽略所有点出的优点。

股东们不应越界

我们了解，当一名股东提问或批评时，一些不应该使用的话可能冲口而出。令人欣慰感动的是当主席点明股东的

适当言论时，一些股东愿意为他的失言而道歉。

辩论或提问是完全没有问题的，不过股东们必须了解他们不应该越界。股东积极参与会议应该是在健康和有建设性的环境下进行，但是不应该过分到丢椅子和使用粗口，我们应该阻止这些行为。

我们注意到越来越多的董事部给予股东足够的时间参与会议，这确实是良好的企业监管。

在很多场合里，我看到股东提出很好的问题和批评，带

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



来有意义的讨论。

此外，有一名喜欢唱歌的股东，常在股东大会里坚持要唱歌。股东会议是一个上市公司董事部和股东讨论的双向管道。很多时候，主席允许该股东唱他的歌。我们可以想象到，如果其他股东也闹哄要唱歌的情形。

股东出席会议是为了解决严肃的课题，唱歌的环节已经侵犯了会议的礼仪。大会主席应该礼貌但坚定的阻止该名唱歌的股东……毕竟，这不是大会议程。

企业快讯

顾问：资本回退不公平但合理 瑞华股东可接受献议

针对瑞华机构提出的选择性资本回退和偿还计划，独立顾问的建议如下：

根据我们的评估，选择性资本回退整体“不公平”，但“合理”。

因此，我们建议收到献议的股东在即将召开的股东特投票支持该特别提案。

我们提请收到献议的股东在作出投票决定前紧密跟踪瑞华的市价，股票和评估资本回退的现金价值。

如果股价高于资本回退的献议价，股东们经过考虑交易成本和预测献议价不会再调高以后，可以考虑在市場脱售。

评论

瑞华机构是另一家由大股东献议进行选择性资本回退以私有化的公司。在今年 1 月，温氏家族以每股 6.30 令吉私有化了老牌产业公司雪兰莪产业。

公平性：

根据 4 月 8 日通告第 41 页，瑞华每股献议价 2.80 令吉，独立顾问认为，利用分类加总估值法 (SOP) 估值为每股 4.93 至 5.20 令吉，意味着献议价折价 43 至 46%。

我们投资股票，除了要获得资本盈利以外，主要在于投资一家公司的未来。如果公司表现良好，股东们将从中获得可观利润。

虽然如此，大股东计划将公司以高于市价私有化是常有的事，但是却和公司真正的资产价值比起来，却是处于巨大的折扣。

我们相信股东应该获得他们投资的公平价值，因为每股献议价值折价 43 至 46% 是很大的差异。

相对而言，雪兰莪产业的每股 6.30 令吉献议价是净资产的 23.91% 折扣。

合理性：

独立顾问根据瑞华的历史股价表现、流通性分析和没有替代献议的原因之下，认为 2.80 令吉献议价的合理的。献议价钱比瑞华过去 10 年的每天平均交易价高了 94%。

瑞华主要三大业务是零售业、制造业和产业发展。其零售业包括经营超级市场，大型超市和百货商店。目前它在檳城经营 6 家商店和 12 家便利店。

此外，它设计和制造软性电路板和基板，以及发展和投资在产业。

瑞华的献议者声明该选择性资本回退提供小股东一个离场和套利的机会。

他认为瑞华的上市地位为股东和公司带来很少利益。第一，瑞华的股票交易稀少及不流通。第二，过去 10 年它完全没有进行任何企业活动或募资计划。

第三，瑞华计划在其零售，制造和产业业务进行数以百万的资本开销，这将使公司的债务增加，借贷成本也提高以及盈利缩减 (第 7 页)。

根据即将来临的扩充活动和所需资本，大股东决定要私有化瑞华，这是耐人寻味的。相反的，瑞华应该更具备原因来利用其上市地位以为将来的发展募集资金。

此外，俗话说：“一个巴掌拍不响”。如果一家公司要吸引投资大众的注意力，它应该积极进行投资公关活动，以让投资者更了解公司的业务。

MSWG 将出席瑞华在 4 月 30 日的股东特投票以审核这笔交易。

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) 股东大会/特大的观察名单：

亚航集团 (AIRASIA) (股东特大)



要点：

在通告第 11 页里，提到建议交易的不利之处 (包括和相关人士签署的租赁协议)，在特定期限下，合约的租赁利率不一定比其他飞机租赁公司提供的更吸引人。

(a) 和其他公司的租赁利率比起来，合约的租赁利率有何不同？有较高吗？

(b) 公司有要求更好的租率吗？如果没有，为什么？

英美烟草 (BAT) (股东大会)



要点：

年报第 93 页的图表显示马来西亚英美烟草的企业市占率每个月呈下跌趋势，自 2018 年 1 月的 57.6% 下跌至 2018 年 12 月的 54.9%。

(a) 请问这是什么原因？

(b) 未来，下跌的趋势会持续吗？

柔佛医药保健 (KPJ) (股东大会)



要点：

在 2018 年 11 月 (企业监管报告第 2 页)，董事部批准了 2019-2022 期间的策略性业务计划。请与股东们分析其中要点。

请分享公司计划如何运用脱售 Lablink 有限公司 (2018 综合年报第 61 页) 49% 股权取得的资金，来发展病理和诊断业务以及其进展。



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
欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my