

不是谁都能当监票员

MSWG 注意到提供虚拟会议的平台供应商，或者相关团体，也成为监票员。这将导致利益冲突。根据大马交易所上市条规第 8.29A (2) 段落，上市公司必须委任至少 1 名监票员来验证股东大会所进行的投票。

该条规也声明，监票员不可以是上市公司的职员，必须在投票过程中保持中立。

具有争论性的是，会议平台供应商或者相关团体可能也涉及虚拟投票过程，所以，他们属于“进行投票过程的人”或者成为其中一部分。

马来西亚特许秘书和行政人员协会 (MAICSA)，在上市公司股东大会最佳行为守则里，概述了监票员的角色。

它注明，委任监票员是为了维持投票过程的完整性，和通过正确的投票程序来确保恰当的投票表决。

或有利益冲突

所以，如果虚拟会议平台供应商和监票员是同一人，这些功能无法独立或客观地进行。

此外，在会议进行之前，监票员可能需要测试所安装的系统，包括电子投票系统等。



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长

很明显的，当投票平台供应商或其团体和监票员是同一人的时候，将会出现利益冲突；监票员无法独立进行他们的任务，包括测试股东大会所安装的各种系统。



股票过户登记司也不例外

在一些虚拟会议中，股票过户登记司和/或相关团体，也同时兼任平台供应商和会议监票员。

在这种情形之下，股票过户登记司和监票员之间缺

少独立性，因为后者的责任是监督投票过程和验证股东的投票。

指南进一步说明“股票过户登记司和监票员应该保持最少的沟通以维持独立

性”；所以，如果股票过户登记司和监票员是同一人，这点很肯定是办不到的。

维持独立性

MSWG 要求上市公司确保监票员不能够是虚拟会议的供应商，以保持投票过程的独立性。

现实考察：应对低股息或零股息环境

企业保留现金应对疫情

苹果的联合创始人已故史提夫乔布斯，向来不鼓励公司派股息；巧合的是，这个动作在他去世一年以后，才在 2012 年开始实施。

乔布斯相信一家拥有许多现金的公司，是一个更好的投资，因为现金将协助它作出更好的业务相关事项，及面对系统化的经济困难。同时，现金也将让公司更容易按照自己的意愿作出策略决定。

某些程度上，乔布斯是对的，当公司派现金股息给股东时，其累积盈利将相对的减少。

但是对于投资者——尤其

是那些散户们——股息通常是对他们的忠诚的一种奖励。

除此之外，股息也可以满足他们的投资目标；在把他们的储蓄全部存在定期存款之外，他们也可以选择投资在高股息公司，或回酬能够和目前的定期存款利息相等或更佳的蓝筹股。

投资者须面对现实

这种观念就等于他们可以在两个不同的世界中寻找最好的投资——如果股票带给他们巨大的资本增值，他们可以卖掉股票，或者是一边守住，一边寻找比定期存款利息更好的

周息率。

在经济好的时候，这种玩法是个很出色的策略。

但是在今天，投资者必须面对现实。

虽然处于低利息的环境，投资者却不能找到“高周息率”的股票来取代他们的定期存款。

目前的低股息，很大的原因在于公司面对 2019 冠状病毒病的打击。

公司担心可能面对第二/三波的袭击，影响未来的盈利，因此大家情愿保留更多现金以备不时之需。

随着冠病危机冲击世界，

业和科技领域，还有超乎想象的黄金交易量。

在可持续的全球需求为后盾之下，2020 是手套制造商辉煌的一年。

顶级手套 (TOPGLOV) 宣布了每股 10 仙的中期股息，比较其 2019 和 2018 年的全年的 7.5 仙和 8.5 仙。

该公司 2020 年 3 月 31 日的季度业绩带来净利 3.48 亿令吉，比去年同期的 7467 万令吉增长了 4 倍。

其他防御经济衰退或防守型的领域，包括了公用事业、电信和消费必需品。

广泛来说，涉及旅游（航

英国最大的银行决定取消大约 80 亿英镑（约 400 亿令吉）的股息，以让金融机构有足够的资金来面对经济衰退。

在国内，本地金融机构很有可能跟随英国银行脚步，也有一些警讯出现，叫我们提防。

纾解经济困境的措施如暂缓偿还贷款——开始本来只是延迟 6 个月到 9 月 30 日，但是了解到经济的困难之后，已经延迟多三个月以协助一些群众——这将大为打击银行的盈利。

根据财政东姑扎夫鲁透露，银行在这六个月内发放的新贷款价值 790 亿令吉，因为延迟摊还将导致 64 亿令吉的亏损。

空和邮轮)、休闲、酒店、餐馆或零售业，依然受到人身距离、旅游限制和其他阻止冠病扩散的措施影响（如果第二/三波触发，将更加严重）。

此外，因为行动限制和失业率削减购买能力，导致汽车销量的减少和石油生产过剩，也将打击汽车和油气领域。

英美烟草魅力减

最后，我们不得不提一提经典例子，曾经是股息投资者最爱的英美烟草 (BAT)，所派发的股息在冠病之前已经长期下跌，这都是遭到黑市香烟猖狂所影响。

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，这里只简要地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。

大马回教保险 (TAKAFUL) (股东大会)

简报：

大马回教保险和兴业回教银行签署 5 年银行回教保险协议反应正面。

课题：

1) 2020 年 7 月 28 日，大马回教保险和子公司大马回教保险 AM 有限公司，与兴业回教银行（兴业银行子公司）签署 2 项银行协议。后者将销售大马回教保险的寿险和普通保险为期五年。

a) 该 5 年 1.51 亿令吉的便利手续费用是“数目庞

大”的，比较之前双方在 2015 年 7 月签署的为期 10 年银行回教保险合伙的便利手续费用 1.1 亿令吉。为什么付给兴业银行的便利手续费用会大增？

大马回教保险-兴业回教银行保险合伙产生的保费，对集团 2019 财政年的贡献有多少？

b) 未来两三年有什么即将到期的银行回教保险服务合约 (BSA)？这些 BSA 续约/不续约的可能性是多少？

喜力大马 (HEIM) (股东大会)

简报：

喜力大马将在 2020 年面对艰辛挑战。

课题：

1) 随着应收贸易账款的收款速度减慢，加上贸易及旅游管道的需求降低，2020 年喜力大马的现金流将大受影响。

因此，公司会优化营业资本管理和利用借贷便利来维持集团的现金流动性 (2020 年首季业绩报告)。

a) 公司的现金流到底有多大影响？除了银行贷款，公司计划通过证券活动来筹资吗？



b) 2020 财年，逾期 180 天的应收贸易账款预计将面对信贷损失吗？

c) 鉴于优先考虑保留现金，公司的派息政策有所更改吗 (过去 4 年的派息率持续超过 90%)？

许甲明工程 (KKB) (股东大会)

简报：

许甲明工程的营业额按年增长 35.6% 至 5.593 亿令吉 (去年：4.125 亿令吉)。工程部门增长 39.1%，而制造业部门增长 9%。

课题：

在 2015 到 2017 年，融资成本介于 50 万令吉左右。但是，2019 年却从 150 万令吉增加到 416 万令吉，增加了



176.8%。为什么？未来的融资成本预测是多少？

安吉雅 (AJIYA) (股东大会)

简报：

面对挑战性的环境，公司继续取得盈利。

课题：

未来，安吉雅将继续减低业务成本和增加营运效率。采用的措施包括纳入工业革命

4.0、结构重组和策略化人力资源、脱售非核心产业、采用绿色再生能源如太阳能屋顶以减低电力，及更好的管理客户的未偿债务和付款条件 (年报第 32 页)。请问工业革命 4.0 的进展如何？

大企业首季派息减 31%

单单在 2020 年首季，大资本公司 (市值超过 20 亿令吉) 将股息派发大幅减少了 31% 至 33.9 亿令吉 (从 2019 年首季的 49.1 亿令吉)。

分析师根据大马交易所的报备，发现名列榜首的 100 家公司中，2020 年首季的股息减少了 15.2 亿令吉。股息减少至 17 亿令吉，而派发较高股息的只有 1.7987 亿令吉。

这还没有到更糟糕的 2020 年次季 (直接受到冠病和行动管制的冲击) 或者是充

分反映处冠病冲击的今年最后两季。

从现在的情况看来，国际货币基金 (IMF) 预测全球经济损失将达 12.5 兆美元 (约 52.5 兆令吉)；在经济衰退之下，追求高股息的投资者可能必须等待更久的复苏期，才能享有好股息。

仍有领域表现标青

幸运的是，单薄或零股息不是必然的现象，一些领域生机勃勃，例如手套业、保健行

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