

# 董事纠纷未必是坏事

和周围的人事物和谐相处，可以增加一个人的幸福、健康和财富，这是中国风水自古以来的哲学和实践。同样，对企业来说，和谐是理想中的禅意。但有时，董事成员或者董事和股东之间发生纠纷，破坏了和谐的气氛。

纠纷通常涉及两群人或更多的人，尝试根据法律来行使他们的权利，而法庭或监管机构将决定哪一方具有合法权利。

当在股东大会或任何时间和地点涉嫌作弊、欺诈、做出威胁性行为或人身暴力时，纠纷将恶化下去。

随后，这些行为将引起一系列的法律诉讼，因而严重影响公司的营运。

当到处是诉讼和威胁时，董事成员很难集中精力来带领企业繁荣。

然而，有时股东觉得董事部没有尽他们的责任时，此种纠纷是有它的根据的。恶意收购也可以是一种纠纷，但接管公司的一方最终可能为公司制造更多价值。

在这种情况下，股东可能认为控制公司能对公司有利，因为他们可以带来更好的股东价值和改善公司表现。这也是一种股东积极主义。

如果该股东尝试为所有股



前线把关

迪瓦尼山

MSWG总执行长

东创造更多价值，他们的行动应该受到其他股东和董事部的欢迎。

不过，通常现有的董事部不大可能欢迎这种外部干预；双方关系将会变坏，随之而来的是争执。

## 忌讳视而不见

通常两组股东的纠纷不大可能影响一个专业的董事部，除非涉及的股东也是董事部成员，导致董事部偏袒并介入纷争。

这种纷争的危险在于董事部对之视而不见，忽略了为股东创造价值和繁荣的责任。董事部不能够对管理层提供应有



东南亚瓷砖在 2019 年 11 月 29 日的股东大会里，一些出席者企图干扰会议和引发了骚动，公司随后报警。

的监督，因此管理层可能乱成一团。

董事纠纷是很普遍的现象，而且往往要付出一定的代价。

有效争论解决中心 (CEDR) 和国际金融机构在

2013 年做的一项全球调查显示，由 30% 的受访者，或相等 191 位董事，都曾面对影响组织存亡的董事纠纷。

此外，有 43% 的受访者相信，冲突会减低董事部成员的信任程度。

## 有董事纠纷的上市公司

我们也有许多面对纠纷的上市公司，随手拈来如下：

### 艾尼斯 (INIX)、NWP 控股和 APFT

艾尼斯最近和另两家亏损的上市公司——木材产品制造商 NWP 控股，和飞行培训学院经营者 APFT 的纠纷备受争议。这些公司进行法律诉讼和罢免董事，并进行民事诉讼。

### 金虎集团 (Tiger)

这家亏损的主要产业公司，陷入其现任董事和大股东吴氏的纠纷。后者以共同创立旧街场白咖啡而闻名。

### VC 集团

这家亏损的创业板公司有迹象显示董事纠纷正在升温，一些董事和股东正慢慢累积股权。

### 东南亚瓷砖 (SEACERA)

上市于主板的瓷砖制造商东南亚瓷砖在 2019 年 11 月 29 日的股东大会里，一些出席者企图干扰会议和引发了骚动，公司随后报警。

### 通用控股 (MUH)

在 2016 年 12 月 21 日，小股东不满大会的进行方式，决定“接管及主持”这家檳城产业公司的股东大会。

小股东认为通用控股的董事部尝试强硬通过大会，或匆忙回答有关公司 2016 财年财报的问题，特别是审计司提出的合格意见看法。

## 小股东应衡量风险

小股东必须醒觉，在纠纷期间，公司的业务很有可能受损。如果公司在过去已经蒙受亏损，这将雪上加霜。

这是不是意味着小股东应该避开这些公司？这需要在回酬和风险之间进行衡量。俗话说：“风险越高，回酬越高”，但是在衡量风险和

回酬之前，我们必须了解自己的风险承担能力。

因此，我们最先必须先检验自己的风险胃口，问自己：“我可以承受发生问题的风险吗”，如果不能，那么最好避开这些危险的公司，转而投资在那些低风险的公司。

## 本周重点观察股东大会及特大

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。

### SAM 工程 (股东大会)

#### 要点：

2020 年的营业额按年增加 24.3% 至 9.387 亿令吉，净利增长 1.7% 至 7980 万令吉。业界从硬体驱动器 (HDD) 转去固态硬盘 (SSD)，加上 2021 年的半导体行业预料更高开销，料推动该公司的储存媒体业务。

但是，航天工业业务受到 2019 冠状病毒病大流行和波音 737MAX 停飞的影响，前景未明。

2020 年的航天产品需求强劲，但不包括波音 737MAX 飞机的产品。该飞机系列因为在 2018 年 10 月和 2019 年 3 月的两次空难后遭美国航空管理局禁飞 (年报第 22 页)。

请问其他飞机的强劲需求是否足以抵消该波音系列飞机需求减少的问题吗？可以纾解到什么程度？2021 年的航天业前景如何？

### 双威 (SUNWAY) (股东大会)

#### 要点：

该集团的营业额从去年的 54 亿令吉稍减至 48 亿令吉，不过净利增加了 18.9% 至 7.673 亿令吉 (2018 : 6.456 亿令吉)。其中，保健和采石业务和再生能源业务表现强劲。不过，酒店休闲业务的表现则大受冠病疫情的影响。

今年至今，建筑业务获得 18 亿令吉的订单，以及持有 52 亿令吉的未完成订单 (年报

第 70 页)。

双威建筑 (SUNCON) 在 2020 年的新订单目标是 20 亿令吉，比去年高了 11.1%。该子公司将专注在利基项目，例如医院、航天业和再生能源相关建筑工作 (年报第 97 页)。

a) 请问 52 亿令吉的订单可维持多久？目前未进账的数额是多少？

b) 关于 20 亿令吉的新订单目标，目前达到了多少？到年底可以达标吗？

c) 目前标到的新订单有多少是属于上述的利基项目？



### 永联资源 (ELKDESA) (股东大会)

#### 要点：

公司 2020 财年的营业额和净利分别按年增加 20% 和 6%。不过，2021 财年的表现料下滑，因为受到行动管控令以及应收账款变慢的影响。

同时，其 2021 财年首季的减值准备金也大增。在 2020 财年增加了 40% 至 2365 万令吉，2019 财年为 1695 万令吉。

在截至 2020 年 6 月 30 日的季度，其减值准备金从去年的 469 万令吉，按年大增 200% 至 1414 万令吉。

a) 考虑到大马次季国内生产总值 (GDP) 大幅萎缩以及经济持续恶化，减值准备金增加的情况会在接下来的季度持续下去吗？

b) 不良贷款比例在 2020 财年增加到 1.4% (2019 : 0.8%)。在现今的经济情况，即使管理层设下目标想要减低不良贷款比例，实际上它会继续攀升吗？

c) 截至 2020 年 3 月 31 日，公司注销了 1919 万令吉分期付款的应收款项，不过公司仍在努力回收它们 (2020 年报第 89 页)。至今有多少被回收了？公司在回收这些款项中做出了什么努力？

### 喜得狼 (XDL) (股东特大)

#### 要点：

公司建议设立雇员认股计划 (ESOS) 给其合格的员工和董事。通告第 11 页第 3.2 部分声明，董事将获得配额以表彰他们对公司成长和业绩所作出的贡献和努力。

MSWG 不鼓励独立董事参与此计划，因为他们扮演着监督公司的角色，可能损害独立董事的客观性和影响其公正性。

我们觉得公司表彰独立董事的贡献，应该是给予有竞争力的薪酬配套、有利的工作环境、良好的监管和董事文化。

### MAG 控股 (股东大会)

#### 要点：

公司在 2019 年 12 月通过收购沙巴斗湖的

虾养殖场，从事养虾业。截至 2019 年 12 月 31 日，该业务只有一个客户。请问公司计划如何扩充客户群，以及打算委任多少位分销商以扩充业务？

2019 年 10 月 1 日公司贷款予河南星河油脂 (HXOF)，截至 2019 年 12 月 31 日，该贷款数额是 2.35 亿令吉，等于公司在 2019 年 12 月 31 日的 43.5% 总资产。

该贷款从 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日为免息，自 2020 年 4 月 1 日起则征收 1.75% 年利息。两名股东做出保证安排，以确保在期满时偿还贷款。(年报第 107 和 126 页)

a) 为什么 HXOF 在 2019 年 12 月已脱售，公司还借出这一大笔款项？

b) 鉴于 HXOF 是子公司的时候，利息相对的低，那么是否有准备审查这笔贷款呢？如果没有，为什么？

c) 为什么贷款给 HXOF？

### 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