

G3 环球凭单价有异

相信散户们都知道，上市公司所发行的凭单，是一种间接购买该股的方式。

凭单价钱通常和母股同步进退。基于凭单的特点，其股价应该比母股低。投资在凭单能够提供更好的杠杆作用，因为它们的波动通常大于母股。

换句话说，它们提供了“更大的收益”。

在凭单逾期之前，凭单持有人应该记得行使他们转换成母股的权利，或者提前在公开市场卖掉凭单。

罕见地，在主板消费组别中，低调的 G3 环球 WA 的交易价钱，却高于母股。

G3 环球 WA 在 2017 年 10 月 9 日挂牌，是来自母股进行附加股附送的凭单。

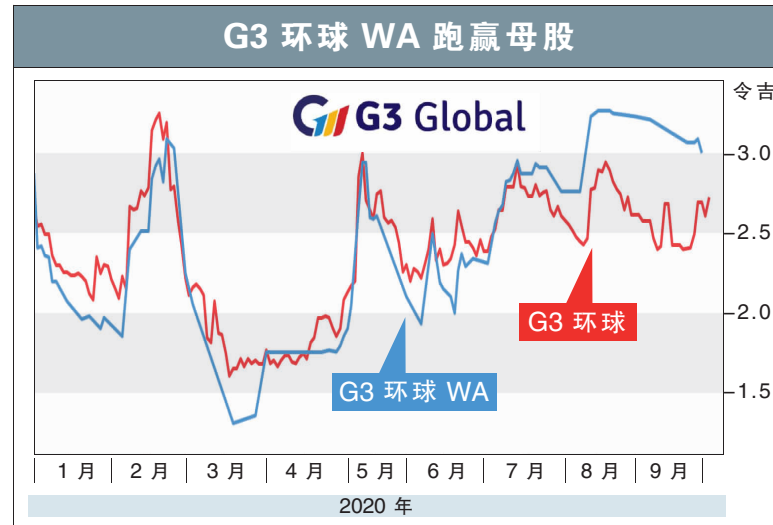
当时有 2 亿 7500 万新股和 2 亿 625 万张凭单上市，转换期限是五年，可以用每股 10 仙，1 对 1 转换成母股，将在 2022 年 10 月 2 日到期。



G3 环球 WA 最初成交价是 71 仙（2017 年 10 月 9 日），在今年 5 月 12 日开始以比母股还要高的价钱交易，当天它的闭市价是 2.95 令吉（母股为 2.71 令吉）。

比母股高 15%

该差价在 9 月 10 日扩大至 34.16%，当时 G3 环球 WA 的价钱是 3.22 令吉，而母股只有 2.40 令吉。在上周四（10 月 1 日）时，G3 环球 WA 的价钱是 3.01 令吉，比母股 2.61 令吉的价钱高



15.32%。

考虑到转换价是 10 仙，目前投资者买入 G3 环球 WA 来转换成母股是没有意义的，除非他们对 G3 环球母股最终可以涨到比凭单更高极有信心。

虽然，时间价值的因素可能激励 G3 环球 WA 的上涨，因为投资者愿意对较长期的凭单支付较高的溢价，但这种“高”溢价是可靠的吗？

相较于直接在公开市场买入母股，投资在比母股价钱更高的凭单，肯定使投资者持股成本更高。

理论上投资者将尽其所能来获取最大的利润，如果没有一些炒作的话，凭单的成交价不大可能比母股还高。

所以，买者自负。在你做出一项投资之前，请做好功课。或者，监管者应该介入调查这种异常的现象。

捷硕发股计划改了又改

最近，在 4 个月内，捷硕资源两次修改了其附加股和凭单计划。

捷硕资源在 5 月 22 日宣布，建议发行 4 亿 228 万股和 2 亿 114 万凭单，以每 4 股配 2 附加股及 1 凭单的方式进行。附加股的发行价是每股 40 仙。

当时，捷硕资源的股量是 6 亿 5112 万股，依照该发行价计算，预料可以筹到最少 1 亿 3000 万令吉，最多可达 1 亿 6092 万令吉。凭单行使价预估是每股 85 仙。

在 7 月 13 日，捷硕资源

修改了这项附加股和凭单计划，建议每 5 股配 8 附加股和 4 张凭单，决定募资 2 亿至 2 亿 8964 万令吉，通过发行 12 亿 8000 万附加股及 6 亿 4364 万凭单进行。附加股发行价预计是每股 22.5 仙，凭单行使价是 50 仙。

相较于第一次建议筹资最低 1 亿 3000 万令吉，修改后的建议为最低筹资 2 亿令吉，可以让该公司筹得更多资金，而且可借着股市改善，减少依赖银行贷款。

在 5 月 22 日和 7 月 13 日，不到 3 个月的时间，筹资

预估增加了 53.85 至 80%，附加股的发行量增加了 3 倍。

该公司 8 月 27 日再向交易所报备，已获得大马交易所批准，以 1 配 3 附加股和 2 送 1 凭单的比例，发行最多 24 亿 1000 万股和 12 亿凭单。

拖累股价下跌

附加股发行价是 12 仙，募资资金最多是 2 亿 8964 万令吉，凭单转换价预计是每股 28 仙。

问题是，该公司在短时间频繁调整该筹资计划，捷硕资源的股东们会认为，董事部、管理层和顾问理应考虑好所有细节，才把这项建议提呈给股东。

频繁变化的筹资计划给股东制造了不必要的混乱，导致不确定性和股价的波动。某些程度上，股东对董事部和管理层失去了信心。

捷硕资源的优柔寡断，以及这项计划潜在的“超级稀释影响”，可能导致捷硕资源的股价慢慢下滑，从 5 月 22 日（首次宣布）的 1.03 令吉，跌到目前的 82 仙和 85 仙之间。

每次修改都导致股价下跌，给小股东造成了许多痛苦。

尽管少数股东表示不满，捷硕资源的这项计划，还是在 9 月 24 日的特德里获得股东批准。

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。

柏马汽车（BAUTO）（股东大会）

课题：

基于本地市场销量减少，加上受到 2019 冠状病毒病疫情和行动管控令的影响，柏马汽车的营业额减少了 30.4%，报 17 亿 6000 万令吉（2019：25 亿 2000 万令吉）；税前盈利减少了 61.2% 至 1 亿 3200 万令吉（2019：3 亿 4000 万令吉）。

鉴于冠病威胁仍在，2021 年的业务表现充满挑战。

执行董事的薪水和其他福利增加到 580 万令吉，高于 2019 年的 450 万令吉（年报第 140 页，注 25）。

预期会采取适当的紧缩措施来减轻当前的负担，如收紧营运成本和员工费用，通过电子平台引入新销售策略，来迎合新常态（年报第 154 页，注 39）。

是否有计划评估董事薪金，作为 2021 年紧缩措施的一部分？

安纳烈资源（ANALABS）（股东大会）

课题：

安纳烈资源将继续靠制造和建筑业务来推动 2021 年的表现。

2020 财年的内部审计服务费用是 1 万 4302 令吉（年报第 38 页）。鉴于公司营业额超过 1 亿令吉，该费用属于偏低（大约每个月 1200 令吉）。

1. 请问审计委员会如何确保审计工作涵盖足够的范围且有效？
2. 请问 2020 年的内部审计涵盖了什么范围？
3. 2020 年发布了多少份内部审计报告？当中有何重大发现和主要风险？

天龙科技（DNONCE）（股东大会）

课题：

在 2019 年的董事部纠纷以后，天龙成立了新董事部和管理层。大家认为新董事部和管理层将带公司迈向高峰。

1. 为期 16 个月的 2020 财年，在进行了独立调查以后，天龙科技发现大量涉及前关键管理人员的内部控制和违规行为。
 - a. 独立调查结束以后，股市的外部 and 内部审计师对其内部控制系统和风险管理系统的发现和缺点？
 - b. 集团打算如何应对这些风险和缺点？

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