

# 高管薪酬披露应更透明

证监会最近发布了2021企业监管监测报告，新闻媒体也陆续报道该机构的调查发现。

去年，大马企业监管准则(MCCG)的采用整体上有所进步。在36个最佳实践中，有24个录得至少90%的采用水平(2019:23个最佳实践)，即代表最少有90%的上市公司采用了这24个实践。

但是，以5万令吉做单位，点名披露高层管理人员薪酬(加强实践7.2)的实践采用率依然很低。采用这个加强实践的上市公司总共只有146家，比2019年122家多些。

至于点名披露高管薪酬详



情(加强实践7.3)就更少，只有5%或43家上市公司采用，去年更是只有9家公司做到。

关于为何不采用这些加强实践，上市公司一般给出以下

几个原因。首先，披露前5名高管薪酬后，可能会让这些高管互相比较，甚者引起其他职员的嫉妒和猜忌。因此，一些上市公司辩说这些嫉妒和猜忌，不利于营造一个和谐及健康的工作环境。

其次，有人认为，如果其他公司知道了它们的高管薪酬或者薪酬范围，可能造成对手以较高薪酬挖角的风险。在失去了核心职员以后，生意可能大受影响，因此这不符合公司的最佳利益。

第三，高管对本身安全的恐惧也成为不披露的原因。一些高管通常比非执行董事和其他管理人员赚得更多。因此，

如果公开披露这些高薪人士，可能会引起罪犯对这些高管和其家人的兴趣。

第四，一些上市公司认为，看不到这个披露对良好企业监管有何贡献。

其实，监管机构早已考虑了这些理由或借口。他们所提倡的披露必定有助于良好的企业监管，尤其是有了高管薪酬的信息披露后，投资者可以评估他们的待遇和对公司的贡献是否成正比，有助于股东维权。

当然，如果加强实践的采用率一直不高，难保有一天这些实践将可能成为法律来约束上市公司。

## 错过还债的骨牌效应

由于债券和股票被视为两种不同的金融工具，小股东通常不明白为什么错过债券支付期限，会对上市公司的股价造成负面影响。

原因其实很简单——没按时还债是财务状况不佳的预兆，因此投资前景立刻变黯淡，这可能是由于盈利不佳、过度举债、应收款项过高或负现金流而产生的溢出效应。

比如最近发生的恒大危机事件，可以看到资金短缺的中国恒大集团，尝试各个债务期限拖延到避免违约，最终后果可非常可怕。

这个被“誉”为全世界负债最多的发展商，如果无法偿还利息，这可能引发中国地产

市场崩溃，从而拖累中国经济。

### 科恩马错过付款

最近，科恩马就宣布错过了在泰国发行，价值27.8亿泰铢(约3.5257亿令吉)的债券本金和利息付款。这批债券在11月18日到期。

该集团将之归咎于疫情导致泰国债券的再融资面对挑战和延迟，以及其在泰国营运乙醇工厂的子公司Impress Ethanol Co Ltd (IECL)的经营条件不利。

科恩马表示还有一个到12月2日才支付本金，和到12月9日支付利息的宽限期，之后才会触发违约事件。这些债

券由亚洲开放银行管理的信托基金提供担保。

该集团也表示担忧，因为逾期仍未付款的情况可能影响其他融资。相关的金融机构可能暂停给科恩马的融资便利。

结果消息宣布后的第二天早上，科恩马股价大跌。该股开市价为16.5仙，比前一天收市价18仙跌了1.5仙或8.33%。当天收市跌幅收窄，不过依然跌1仙或5.56%至17仙，交易量8590万股。

该集团曾在今年9月触及高点32.5仙，之后跌了大约50%。年初至今跌了约20%。

为了解决财务困境，科恩马在11月22日建议进行私下配售3.3413亿股，或不超过公司发行股额的10%，新股价暂定为16仙，预料可募集5346万令吉。募资所得将用

于营运资本(2216万令吉)，偿还银行贷款(3000万令吉)和配售开销130万令吉。

科恩马进一步阐述，募集所得是要用来偿还利息付款和银行贷款。截至9月30日，集团银行贷款达12.8亿令吉，包括银行透支、银行承兑汇票、应付票据、循环信贷、定期贷款、发行债券的利息支付和租购。

在2021财年次季业绩里，科恩马净利跌了5.91%至1056万令吉，营业额下跌26.14%至2.46亿令吉。不过，上半年业绩更糟，净利挫72.8%至855万令吉，营业额下跌28.7%至4.77亿令吉。



本周重点观察股东大会及特大

文接 A9

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。

MAG 控股 (MAG) (股东大会)

尽管业务受到行动管控的影响, MAG 控股在 16 个月财政期间, 营业额和税前盈利分别达到 8154 万令吉和 1046 万令吉。水产养殖成为集团最大的推动力。此外, 新收购的 North Cube 养殖场, 预料将在未来财政年显著贡献业绩。

- 课题: 1. 集团面对过度集中的信用风险, 主要来自 2 名顾客占了净贸易应收款项的 99% (年报第 117 页, 注 29)。 a. 请问 2 位顾客的身分是? b. 董事部有评估过客户集中风险吗? 如果有, 会采取什么步骤来减低风险? 2. 集团的其他应收款项累积减值亏损增加到 220 万令吉 (2020: 8 万 3000 令吉) (年报第 103 页, 注 18)。 a. 请提供该减值亏损的细分。 b. 为什么作出高减值亏损? 什么原因造成必须作出该减值? c. 采取什么措施来确保其他应收款项的减值亏损不再增加?

胜利 (MENANG) (股东大会)

集团取得更高的净利, 达 1490 万令吉, 因为整体开销和融资成本减少了 410 万令吉和 625 万令吉, 抵消了公司的总盈利较低和较高的税务开销 (达 232 万令吉)

- 课题: 董事部在 2021 年 2 月 15 日决议暂停拿督覃良广和玛丽安娜 (译音) 的非独立和非执行董事职务, 直到独立调查委员会 (IIC) 的调查结果出炉。截至年报日期 (2021 年 10 月 29 日) 时, 调查还在进行 (年报第 105 页)。 a. 谁是 IIC 的委员? b. IIC 在调查中对什么挑战? 为什么经历 8 个月还没有完成调查? c. 预计何时完成调查? d. 为什么集团不聘请专业公司来调查, 反而依赖 IIC?

康乐 (KAREX) (股东大会)

疫情之下, 康乐过去 5 年来第一次蒙亏。当经济重新开放后, 公司预测在下一个财年将获得较好的表现。进军新市场对于是否能在 2022 年重获盈利非常重要。



- 课题: 1. 其他开销大增至 220 万令吉 (2020: 8 万 1000 令吉) (年报第 65 页)。为什么大增? 2. 应收款项的减值亏损激增至 120 万令吉 (2020: 4 万 6000 令吉) (年报第 70 页)。为什么大增? 至今收回多少?

RGT 控股 (RGTBHD) (股东大会)

详见问题。 2019 年 8 月, 公司计划以 4800 万令吉收购 Rapid Growth Technology (RGTSB) 40%。但该建议在 2020 年 2 月搁置。之后在 2020 年 9 月, RGT 和同样的卖家签署补充股票销售协议 (SSA), 以 1.248 亿令吉收购同样的股权。但是, 在 2021 年 6 月 30 日, 因为无法在 2021 年 6 月 30 日达成一些 SSA 的先决条件, 该建议再次被搁置。然后在 2021 年 9 月, RGT 宣布将以另一个建议收购 RGTSB 同样股权, 价值是 8560 万令吉。收购将以发行 RGT 新股, 每股 32 仙进行。 a. 为什么 RGT 在两年后还是无法完成收购? 背后有什么原因吗? b. 根据 2021 年 9 月的最新建议, 有哪些主要条款已经被修订或改正了呢? c. 和 2020 年 9 月的建议不一样, 2021 年 9 月的收购不包括盈利保证。为什么? d. 延迟收购是否影响了 RGT 的业务? 如果是, 影响到什么程度?

东南亚瓷砖 (SEACERA) (股东大会)

即使处于疫情之下, 东南亚瓷砖成功取得更高的 440 万令吉营业额, 主要因为其贸易部门取得更高的销售。此外, 也录得 710 万令吉税前盈利, 主要来自未来利息回拨 2080 万令吉。 2021 年公司内部审计费用是 7970 令吉 (年报第 30 页)。 鉴于费用偏低 (约每月 664 令吉), 审计委员会如何确定有足够的涵盖面和有效的审计功能? 内部审计功能涵盖了什么范围? 发布了多少分报告?

S&F 资本 (S&FCAP) (股东大会)

基于标得檳城项目, 加上其他进行中的工作, S&F 资本营业额增加了 80% 至 2680 万令吉。虽然如此, 公司仍蒙受税前亏损 900 万令吉, 其中 800 万令吉应收款项减值延自之前的管理层。 公司在其他应收款项作出 802 万 1675 令吉减值 (2020: 零) (年报第 48 页)。 a. 请问这些减值的款项是什么性质? b. 这些款项可以收回吗? 如果可以, 预测明年可回收多少? c. 至今有收回任何款项吗?

宝利机构 (BONIA) (股东大会)

在疫情期间, 宝利机构成功加强其线上业务并鼓励消费者进行更多线上购物。预测公司在 2022 年将关闭更多门面, 同时加强其线上业务以改善其未来的损益。 电子商务贡献了集团零售营业额 (2.875 亿令吉) 的 7.2% (2020: 2.2%)。公司视电商平台是一个重要的商业部门, 同时将继续专注于数字营销策略, 以提高电商的营收成长。 a. 比较 2020 财年, 2021 财年的发展电商业务投资是多少? b. 2022 财年公司计划如何进一步发展电商?

Fintec 环球 (FINTEC) (股东大会)

股东大会其中一个提案, 是寻求股东批准, 授权董事们发行和配给不超过公司发行股额的 10%。 但是公司过去两年已经进行了一些募资活动, 包括两次私下配售和一次附加投资建议, 来充做营运资本和新投资包括手套业务。 截至 2021 年 10 月 4 日, 其发行股额大约是 52.3 亿股。 减值亏损于: a. 子公司欠款 2021 年 Fintec 环球对子公司欠款作出 6774 万令吉的减值 (2020: 零), 因此将累积减值增加到 2.0013 亿令吉 (年报第 94 页, 注 17)。 为什么做出减值? 为什么对这些子公司提供非贸易性及免利息的预付款项? b. 投资未上市股票 2021 年 Fintec 环球对其 1563 万令吉未上市公司的新投资欠款, 作出 486 万令吉的减值 (年报第 94 页, 注 18)。 为什么在投资这些未上市股票不久之后就作出减值? 这些未上市公司的身分是?

美全 (MTRONIC) (股东大会)

即使过去至今一直尝试涉猎各种业务, 美全还是处于亏损状况, 以及面对负现金流。董事部和管理层应该重新检讨他们的业务和策略。 2021 年 10 月 29 日的股东年度大会通知书里, 提案第 12 项寻求股东批准赋予公司董事根据 2016 公司法第 75 和 76 段, 发行和配给不超过美发行票数的 10% 股票。 在过去两年, 美全完成了数次募资活动, 作为营运成本和新投资, 包括手套行业。 募资活动包括: 两次私下配售, 在 2021 年 3 月和 9 月完成, 双双可以发行最多可达美全发行股票的 30%。私下配售以每股 8.13 仙和 4.25 仙的定价完成, 募集了大约 5165 万令吉 (年报第 17 页)。 公司也在 2021 年 4 月进行了 5+5 年的 ESOS 计划, 可达到发行票额的 15%。 截至 2021 年 9 月 30 日。美全的发行股票大约是 21.7 亿股, 比较 2020 年 9 月 30 日的 12.45 亿股。 a. 请问在 2022 年, 美全会使用其授权来发行新股吗? b. 美全何时才可以自给自足, 能够用其内部产生的资金来提供资金给其营运资本和新业务, 不用依赖股票发行?

艾尼斯 (INIX) (股东大会)

截至 2021 年 6 月 30 日, 集团为期 17 个月的财政年取得营业额 1820 万令吉, 主要来自销售树胶手套。 基于其他投资的巨大减值, 其他应收款项和资产减值, 注销坏账, 导致净亏损达 1060 万令吉。 1. 在公司的雇员认股计划 (ESOS) 中, 公司在 2020 年 7 月 16 日至 10 月 20 日之间授予陈美婷 (译音) 总共 4930 万期权, 并且已经行使了 (年报第 54 页)。 a. 请问陈美婷和公司 (或董事) 的关系? 她在公司是什么职位? b. 另外, 在 2020 年 11 月 24 日, 公司也授予雇员 2160 万期权并行使了 (年报第 54 页)。请问是授予谁? 这些人 (或董事) 有什么关系, 在公司是什么职位? 2. 在本财政年 (2020 年 2 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日—17 个月) 里, 集团在内部审计功能费用只有 4000 令吉 (2020: 6000 令吉) (年报第 46 页)。 a. 为什么内部审计费用降低了? b. 鉴于该费用很少 (大约是每月 235.29 令吉), 审计委员会如何确保有足够的涵盖率和审计功能的有效性?

立通数字 (REDTONE) (股东大会)

2021 财年立通数字的营业额是 1.747 亿令吉, 减少 2%。税前盈利强劲增长 113.7% 至 4210 万令吉。 但是, 我们还是关注其过度集中的信用风险, 即两名客户占了 79% 的应收款项。



2021 年的普通和行政开销是 3940 万令吉 (2020: 3080 万令吉), 主要包括员工薪水、折旧和摊销, 以及普通和行政开销 (年报第 16 页)。 为什么该费用大增之际, 集团的营业额却下滑 2%?

CME 集团 (CME) (股东大会)

详见问题。 2021 财年录得税前盈利 63 万令吉, 主要因为投资产业的公允价值获利 240 万令吉。 如果将之除外, CME 实际上在 2021 年蒙受亏损。 此外, 核心制造业务的营业额从去年的 2580 万令吉大跌了 92% 至 204 万令吉, 导致部门亏损 134 万令吉 (2020: 税前盈利 230 万令吉)。 与此同时, 其贸易部门是唯一获得盈利的部门, 录得税前盈利 70 万令吉。 a. 在核心业务表现差劲之下, 未来集团能否 (扣除一次过盈利) 保持盈利? b. 随着委任新总执行长和总营运长, 集团将如何改善公司的前景和业务表现?

迪耐 (DNEX) (股东大会)

为期 18 个月的财政年营业额和净利, 分别是 3.3 亿令吉和 6860 万令吉。 集团进入重新启动状况, 有更清楚的转型路线, 主要通过策略投资、营运效率和成本优化措施, 来取得更佳表现。 非审计费用大增至 63 万 3000 令吉 (2019 财年: 11 万 5000 令吉) (年报第 219 页, 注 27), 大约是集团审计费用的 113% (53 万 3000 令吉)。 a. 请问为什么费用大增? b. 关于支付外部审计师非审计费用, 对比审计费用过高, 公司有没有什么政策?



英莎 (INSAS) (股东大会)

英莎 2021 财年的表现标青, 税前盈利按年增长 10 倍至 2.579 亿令吉, 主要来自其券商和科技业务。其中投资的公司益纳利美昌 (INARI) 取得强劲的财政表现。 根据公司的企业监管报告, 有关在 MCCG 的实践中, 请解释以下事项: 实践 4.2: 独立董事的任期不得超过 9 年。超过 9 年以后, 该独立董事可以非独立董事继续服务。 如果董事部打算保留超过 9 年的独立董事, 它应该解释并寻求股东批准。 如果董事部想在 12 年后继续保留该独立董事, 它应该通过双层投票方式来寻求股东批准。 英莎回复: 董事部建议东姑艾莎的留任普通提案是以正常投票过程进行, 即使用单层投票方式。 公司只有一类股票, 持有人的权利包括投票权利应该平等。每个股东应该在同一个平台和层次上行使他们的投票权利, 同时每张股票皆享有一个投票权。

MSWG 评论: 根据 MCCG 在 2017 年 4 月 26 日 (2021 年 4 月 30 日修改) 发布的常见问题解答中, 说明双层投票方式和 2016 公司法赋予的股票权利是一致的。在行使双层投票的表决权时, 每名股东的每一票只有一个表决权。 因此, 建议东姑艾莎在服务超过 12 年后留任的提案应该进行双层投票。此外, 自 1986 年起, 她已经是英莎的主席。

丰隆工业 (HLIND) (股东大会)

扣除停止营运的业务, 2021 年丰隆工业取得较高的营业额 26.3 亿令吉, 和税前盈利 4.72 亿令吉。盈利增加主要是来自所有产品部门的销售都增加。公司宣布派发每股 52 仙股息, 较去年 42 仙高。 Guocera 控股有限公司的新策略是从陶瓷砖转去专注于高端市场的瓷砖, 尤其是那些具有独特产品特征和概念化销售的市场。其近期和长期计划是扩大和深化国内和国际的市场渗透。 (年报第 19 页)。 除了主要国际市场如越南、泰国、新加坡和澳洲以外, 集团计划渗透哪一个新国际市场?

速柏玛 (SUPERMX) (股东大会)

2021 财年, 速柏玛录得史上最高的净利 39 亿令吉。但是, 它遭到剥削劳工的课题和美国禁止其产品入口影响。同时, 也面对手套平均售价滑落的影响, 这可能打击其盈利。 1. 其他营运开销大增至 3.651 亿令吉 (2020: 2.676 亿令吉, 年报第 49 页)。为什么大增? 2. 贸易应收款项减值大增至 1170 万令吉 (2020: 210 万令吉) (年报第 52 页)。 a. 为什么大增? b. 在财政年结束后, 已经收回多少?

银丰集团 (REVENUE) (股东大会)

公司营收按年增加 11.3% 至 8628 万令吉。较高的营收主要来自租赁和较多的数字支付终端 (EDC) 终端管理维修, 以及较高的电子交易收入。同时, 较高的损益和其他收入, 使其税前盈利增加 43% 至 1546 万令吉, 但是被行政开销增加所抵消。 集团正和其银行伙伴合作开发, 测试和认证新的 EDC, 并将不同阶段推出到市场 (年报第 30 页)。 a. 请问集团计划何时推出新的数字支付终端? b. 新数字支付终端的成本对集团盈利有什么影响?

飞达控股 (FCW) (股东大会)

2021 财年, 飞达控股的产业发展和制造业务表现良好。 由于疫情期间消费者的卫生意识提高, 其涉及个人护理产品的合同制造部门营业额从 2020 财年的 2110 万令吉增加到 2610 万令吉 (年报第 16 页)。 a. 趁消费者在疫情期间提高卫生意识, 请问公司将采取什么措施来增加其销售? b. 2022 财年, 公司有没有找到潜在的出口公司来销售其个人护理产品?

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.cco@mswg.org.my