

企业监管得分改善，赞！

在冠病大流行期间，全球政府在处理冠病爆发所采取的行动管制，对企业监管 (CG) 带来重大的挑战。

尽管面对这些挑战，本地上市公司在改善企业监管实践和年度报告方面，继续取得长远的进步。

根据我们的评估，所有大马上市公司年度企业监管评估项目，在整体企业监管评分录得



得称赞的 5.4% 增长，从 79.28 分提高至 83.58 分 (总分 130 分)。

同时，这个上升趋势也在大马首 100 家公司 (根据企业监管排名) 和创业板公司中见到，各自获得 104.6 分和 79.7 分，分别获得 2.82% 和 4.79% 增长。

91% 公司超 71 分

此外，令人振奋的是，在 864 家上市公司中，有 787 家或 91% 的公司获得企业监管超过 71 分，比较 2020 年的 692 家上市公司 (或评估公司的 81%)。

年度 MSWG-东南亚企业监管评估项目，涵盖全体大马上市公司，只有 LEAP、PN17 和 GN3 公司除外。

2021 年评估是根据上市公司在 2020 年 4 月 30 日至 2021 年 3 月 31 日期间发布的最新年报、企业监管和永续报告的披露进行评估。

其他信息来源，包括公司网站、股票交易所的宣布和公开信息，包括媒体报道。

股息派发政策

关于股票课题，亿万富翁洛克菲勒曾经说过，他生命中唯一的乐趣，是当他看到股息进来。

虽然股东可以要求派股息，上市公司没有义务一定要派股息给股东。

在评估的 864 家公司，458 家或 53% 在观察期间派息给股东。派息的公司数量比 2020 年的 445 家公司增加了 3%。这也代表在连续两年下跌以后终于反弹。在 2018 年和 2019 年，有 499 家和 460 家公司派息。

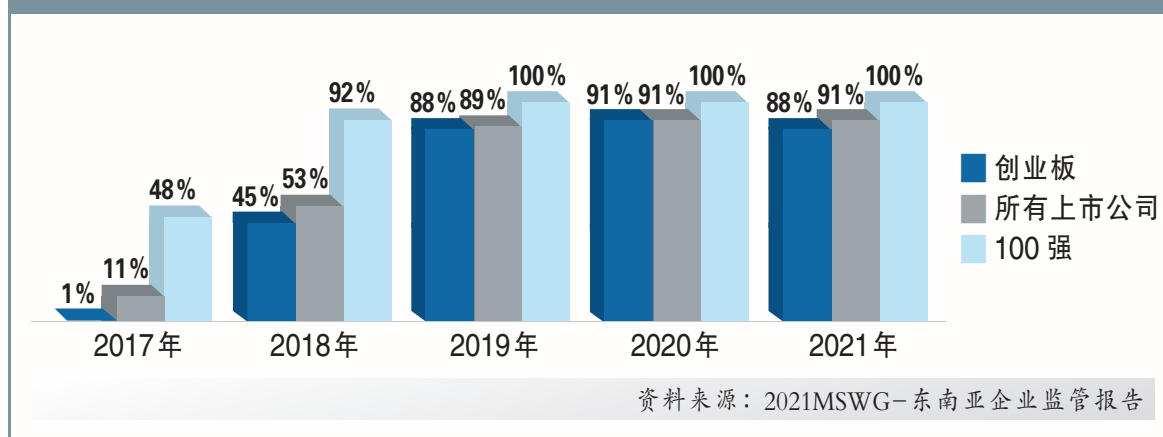
当我们为更多上市公司派息给股东感到鼓舞时，只有 145 家或 17% 的公司，在年报中披露它们的股息政策。

股东通常将股息视为一家上市公司的现金流永续以及董事部对未来盈利看法正面的象征。

因此，制定股息政策在某些程度上，让股东对股息的支付数额和时间感到确定和有保障。

在有派息的 458 家公司里，大约 14% 在 30 天内派出现金股息，或者是 60 天内实施它们的股息再投资计划 (DRP)。其余公司在支付股息或实施 DRP 的时间，超过了记分卡设定的期限。

披露个别董事薪酬



董事薪酬披露

对于首一百家公司和所有上市公司，披露个人董事薪酬的公司持稳在 100% 和 91%。但是，在创业板披露董事薪酬的公司，从 91% 稍微减低至 88%。

尽管强制要求每名董事披露以名字为主，各自薪酬，包括薪酬的细分 (如主板上市公司条规附录 9CA 部分，第 11 段)，还是有 74 家公司以一个总数方式，披露他们董事的薪酬。

此外，大马企业监管准则第 8.1 实践也鼓励

良好企业监管操守，包括披露根据名字来披露董事的薪酬。

关于董事薪酬，我们发现，在 13 个领域中的六个领域，执行董事的薪酬平均都有增加。

电信和媒体领域录得最重大的 74% 增幅，平均执行董事薪酬从 130 万令吉增至 225 万令吉。

另外，来自公用事业的董事的平均薪酬，从 2020 年的 454 万令吉大减 42.25% 至 268 万令吉。

此外，几乎所有 13 个领域都显示非执行董事的薪酬下跌，除了产业信托和公用事业。

独立董事任期

重新委任服务期限很长的独立董事，向来是股东关注的问题。

在观察期间的 6086 位董事当中，有 49% 是独立董事。我们的 2021 年评估发现，最长的任期是 42 年，最短的则少于 1 年。

MCCG5.3 实践建议独立董事的累积任期，不应该超过 9 年。在完成 9 年任期后，一名独立董事可以继续以非独立董事的身分服务。

如果董事部想要挽留服务超过 9 年的独立董事，它应该以一项两层次投票的过程，来寻求股东的批准。

虽然如此，踏进 2023 年 6 月 1 日，随着大马交易所修改了主板和创业板的上市条规，大马交易所的上市公司董事任期将限制到 12 年。之后，独立董事必须辞职或重新委任位非独立董事。

另一方面，令人鼓舞的是，我们看到上市公司采用较严格的限制独立董事 9 年任期增加了 85% 至 148 家，比较 2020 年时的 80 家。

结论

2021 年 MSWG-东南亚企业监管评估，是在冠病大流行对全球经济带来严重破坏时，根据上市公司经历动荡时期的企业监管实践和披露进行。

得分有改善，显示我们的上市公司承诺将履行更好的企业监管实践，以符合国家标准。

我们可在 MSWG 的 2021 马来西亚-东南亚企业监管报告中，找到 2021 年企业监管评估更详细的观察结果。该报告可以通过 MSWG 网站 www.mswg.org.my 购得。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 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

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：

这里只简要的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。

森那美 (SIME) (股东大会)

简报：集团按年营业额下跌了 4.1% (2021: 443 亿令吉) 至 425 亿令吉，主要因为中国工业和汽车的营运部门的营业额下跌。11 亿令吉净盈利，也比去年的 14 亿令吉低了 22.6%，包括脱售大马特易购的一次过盈利。在利率上升和各中央银行收紧货币政策以对抗通胀之际，业务前景将更具挑战。

提问：库存注销和拨备增加到 7300 万令吉 (2021: 4400 万令吉) (年报第 185 页)。

a) 注销的库存包括什么？被注销的库存有多少还能被销售出去？

b) 基于集团的库存增加到 92 亿令吉 (2021: 83 亿令吉) (年报第 180 页)，请问 2023 年的库存注销和拨备是否增加呢？

永进控股 (DPIH) (股东大会)

简报：永进控股 2022 年的净盈利下跌 56.5% 至 520 万令吉 (2021: 1190 万令吉)，营业额下跌了 18.8% 至 5070 万令吉 (2021: 6250 万令吉)。

较高的原料价格和物流成本影响了赚幅，而 2022 年首季的全面行动管制影响了订单。

提问：公司针对原料价格上涨，提高了售价以维持赚幅 (年报第 14 页)、尽管售价调高，集团的赚幅一直呈下跌趋势。(如 2022 年第四季和 2023 年第 1 季的报告里提到)。

a. 请解释原料价格 (以及其他主要成本和

开销) 对赚幅影响，和如何平衡售价和赚幅。

公司有何策略来改善赚幅，预期何时复苏？

b. 公司预测未来原料价格上升将缓和或稳定下来吗？请提供原料的市场展望。

c. 您的雾式喷漆目前平均销售价 (ASP) 以及每罐成本是多少，自从 2022 年第三季开始，价钱有何改变？

d. 公司的平均售价对竞争对手如何？定价策略具有竞争力吗？

戴乐集团 (DIALOG) (股东大会)

简报：2022 年集团取得营业额 23.2 亿令吉，比去年的 16.1 亿多了 44%，主要因为本地和国外的业务皆有所提升。同时净盈利跌了 6.8% 至 5.06 亿令吉 (2021: 5.43 亿令吉)。

税后盈利减少，因为项目成本增加和一些工程建筑和维修项目亏损。

提问：1. 集团负债以新元为主，从 2021 年的 9.53 亿令吉，增加到 2022 年的 11.29 亿令吉。其中新元债务占了总债务的 60.6%，(财报表第 71 页)。

a. 鉴于 2022 年营业额中，57.4% 来自马来西亚，请问为什么集团借贷了如此庞大的新元贷款？

新加坡的利息近来频频增加，新元兑换令吉也一直走强。公司预期在利息上涨的时候，利息成本将增加多少？

b. 请依照固定利率贷款和浮动利率贷款，

提供新元贷款的细分。

2. 集团 2022 年的赚幅是 14.2%，比较去年的 23.0%。(财报表第 17 页)

a. 为什么 2022 年的赚幅这么低？

b. 比较 2021 年，哪一个业务取得较低的赚幅？

亚通 (AXIATA) (股东大会)

简报：亚通将举行天地通和数码网络 (DIGI) 业务合并的股东大会。

提问：天地通和数码网络合并建议：

亚通大马移动通信业务的利息、税务、折旧和摊销盈利 (EBITDA)，在过去三年相当平稳：

财政年	2019	2020	2021
EBITDA (RM'000)	2,618,458	2,589,948	2,825,957

a. 建议合并将是亚通失去对天地通现金流的直接控制 (如上述图表)；这贡献了亚通大约四分之一的总 EBITDAT。

基于未来亚通只能依靠合并公司派发股息，而合并公司也有自己的资本开销需求，请问它的现金流将受到什么程度的影响？合并公司计划制定股息政策吗？

b. 在完成合并以后，亚通将更依赖来自斯里兰卡、尼泊尔、印尼、孟加拉和柬埔寨的现金流和盈利。这将让公司承担更大风险 (市场风险比大马更波动)。

基于全球宏观经济的挑战 (通胀压力、高利率和汇率波动)，未来，集团的盈利将受到什么影响？集团如何管理和减低业务风险？

c. 通过整合天地通和数码网络的网络、信息技术和销售和营销部门，合并建议将制造重大的协同效应 (2022 年 10 月 28 人的通告第 15 页)。

双方共享同样的网络设备之下，是否节省

了显著的资本支出？如果有，是多少？

数码网络 (DIGI) (股东大会)

简报：特大寻求股东批准天地通和数码网络的合并计划。

提问：在履行于 2020 年 6 月 28 日对大马通讯和多媒体委员会 (MCMC) 做出的承诺时，合并公司预测将产生额外的成本和开销。完成合并之后，未来几年将冲淡合并公司的盈利和每股盈利。

在对合并建议进行初步预测可能出现的协同价值，合并整合活动的额外成本以及履行 MCMC 的承诺，合并公司预料将在中长期做出有利的盈利和每股盈利贡献 (通告第 41 页)。

a. 预料合并的潜在协同价值是多少？

b. 履行对 MCMC 承诺的指定成本是多少？

RGT 控股 (RGTBHD) (股东大会)

简报：2022 年对 RGT 来说是忙碌的一年，公司在过去 12 个月内花了 1.14 亿令吉，完成一系列收购。

随着完成收购，RGT 已从当前的制造业，多元化至自动化和精密工程 (APE) 部门。

提问：2022 年集团的营业额是 1.212 亿令吉，比 2021 年的 1.304 亿令吉，下跌了 7% 或 920 万令吉，主要因为卫生护理产品需求下跌 (年报第 14 页)。

卫生护理产品的制造和销售，例如肥皂、消毒剂和香水分器 (在模压塑胶产品部门) 是 RGT 的主要产品。

冠病大流行放缓后，会不会减低 RGT 产品的需求？卫生护理产品需求下跌已经正常化了吗？近期需求是否会复苏？