MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP
BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M)

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, August 23, 2021 **(A) – Part 1**

Future-proofing Malaysian GLICs with global benchmarks

Weekly Watch 一周检视

打造世界级官联投资机构

在马来西亚，许多卓越的举措逐渐被遗忘，并不是一件陌生的事。

前线把关
迪瓦尼山
MSWG总执行长

尽管政府更换了，让我们希望近来推出的“加强人民投资”（PERKUKUH）计划将通过专注于良好监管以促进可持续成长，加强社会经济包容性和环境可持续性，来实现其最终目标，即促进国家长期经济前景和韧性。

PERKUKUH的核心重点是优化国家的官联投资公司（GLIC）和官联公司（GLC）策略性定位和长期方向，以确保它们的关键目标和广泛的国家议程一致，得以保障未来。

由于上市GLC的规模庞大和在遵守更高的企业监管标准，吸引了许多小股东在投资。

小股东受惠

因此，任何上市GLC的改善将对小股东有利。当涉及以高效率和有效的方法协同运作时，改进非上市GLC也将改善政府生态系统。

GLIC如国库控股、雇员公积金局（EPF）、公务员退休金局（KWAP）等是许多上市GLC的大股东。因此前者任何的改进将间接的改善上市GLC。

撇开所有“门面话”，PERKUKUH确实为作为世界级主权财富基金（SWF）和机构投资者的大马GLIC的未来保障设立了一个新的方向，以在更广泛的社会经济和发展目标同时履行相关利益者/股东的使命。

虽然我们可以接受GLIC在塑造国家资本市场和融资生态系统中扮演了关键角色，它们在利益相关者追求资本主义和国家发展政策的角色中产生了重大的变化。相对的，一些GLIC的投资回报在过去十年停滞不前。

随着全球投资环境不停的变化，投资者现在更注重环境，社会和监管（ESG）或ESG相关事项。如果GLC不能跟上这种变化，这可能成为我国的一项主要投资风险。

这个发展使他们觉得需要充实自己，以便能够在资产负债管理中采用模范监管实践和保持良好的财务韧性。

公积金局承诺将支持绿色投资选择基金的倡议，以让会员能够做出反映其个人价值和事业的投资选择。

透明度和问责制度

在冠病大流行期间，许多面对财务困难的政府通过SWF来帮助提供预算资金和提供刺激配套于企业和家居。

越来越多人意识到SWF不再是单独的机构，而是整合入宏观经济管理的一部分财政政策工具。

在大马，国库控股和EPF以及其他机构投资者对财政刺激经济配套做出贡献，以应对冠病大流行的影响。

在以顶级的监管、能力和策略以保障GLIC的未来，我们建议成立一个由国会特别委员会（PSC）监督的独立透明团体，对GLIC和GLC的董事提名进行筛选和审查。

这是为了确保这些任命是任人唯贤，根据资格，以及要求候选人通过监管当局或PSC的客观测试而选出。

GLIC的生态系统需要有效的监督和协调，以在履行他们的规定职责时强化问责制，透明度和信任度。

未来，我们希望PERKUKUH将制定具有可衡量的关键指标（KPI）的路线图，以评估财务和社会影响。同时也设立一个能够监督和审查GLIC各种举措的机制，以提供利益相关者和股东更好的服务。

本质上GLIC必须重新定位，这不只是为了保持可持续的投资和经济红利表现，也要根据社会经济和发展目标进行精简化。

GLIC对PERUKUH的反应

GLIC对政府改革，增强和保障未来的使命做出了积极的反应。

国库控股对PERKUKUH承诺，除了目前的财政目标以外，它将通过明确的发展特定目标结果和KPI来提高其使命的清晰度，并通过更大的问责制来加强重点。

此外，它也承诺设立其负责任的投资政策，概述其ESG理念及将ESG的考虑因素纳入投资决策过程的方法。

EPF和国民投资公司（PNB）也响应了以可持续性的方式来优化会员的回报。

EPF承诺将支持绿色投资选择基金的倡议，以让会员能够做出反映其个人价值和事业的投资选择。

它向媒体发布说：“这项中长期计划将对EPF的可持续性承诺和国家社会经济目标做出积极的贡献，以刺激绿色经济和促进积极的社会影响。”

国投承诺投入大量资源

至于PNB，它相信长期可持续性的回报只能来自永续实践，因此它承诺在ESG投入大量资源，将其投资组合转为可持续性的商业模式和实践。

另外，KWAP将PERKUKUH的规定视为通过一个更加强大的退休金结构来加强其角色，并加速其能力来提供可持续性的优化回报。它在一项媒体发布会上说：“随着新的和更完善的规定到位，我们乐观的认为它和我们的韧性、永续和监管的核心目标吻合。”

GLIC的这些声明将渗透到他们投资的上市公司，这将对这些上市公司的小股东和作为投资者的其他GLIC有利。

其他GLIC也将采用同样的承诺和立场，这些只会有助于塑造更好的资金市场生态系统，并为小股东带来良好的收益。

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

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M)

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, August 23, 2021 **(A) – Part 2**

Future-proofing Malaysian GLICs with global benchmarks

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。

多敏企业（DOMINAN）（股东大会）

简报：

多敏企业在 2021 财年的税前盈利按年稍增至 2080 万令吉。

提问：

在 2021 财年，木制品分销部门录得另一个贸易和其他应收款项的减值亏损 153 万 2327 令吉（2020：减值亏损 42 万 9665 令吉）（年报第 96 至 97 页）。a）减值亏损涉及哪一些贸易和其他款项？b）在 2022 财政年有机会回拨这些损失吗？如有，预测的回拨数额是多少？ 至今回收了多少？

SAM 工程（SAM）（股东大会）

简报：

SAM 工程在 2021 财年录得 8.74 亿令吉营业额 和税前盈利 8180 万令吉。航空部门的税前亏损是 2220 万令吉，而器械业务则获得税前盈利 1.04 亿令吉。其产品需求持续强劲，集团将扩充产能以迎合客户需求。

提问：

器械部门的营业额按年增 43.5%至 7.018 亿令吉，主要是半导体和数据储存行业需求大增。该部门的税前盈利增加了 66.9%至 1.04 亿令吉（年报第 16 页）。

请问半导体和数据储存业务各自对营收和税前盈利的贡献是多少？强劲需求预测可维持多久？

WCE 控股（WCE）（股东大会）

简报：

WCE 控股在 2021 财年录得税前亏损 1.05 亿令吉。高速大道经营权部门蒙受亏损主要因为相关项目的利息开销。

提问：

1.2021 财年有项其他应收款项的减值亏损 238 万 4110 令吉，是脱售第二批 4 亿打南雄风（TALAMT）股票的利息应收款项（年报第 104 至 105 页）。

a）这笔数额能够回收吗？如果可以，预测在 2022 年可回收多少？

b）为什么减值发生在 2021 财年，而非更早？

c）至今回收了多少？

2.其他收入从 2020 年的 146.5 万令吉大增至 924.6 万令吉（年报第 54 页）.

为什么大增？2022 年的其他收入展望如何？

PNE（PNEPCB）（股东大会）

简报：

虽然在 2021 财年取得较高的 8000 万令吉营收，集团还是蒙受 480 万净亏。为了减少过度依赖现有业务，该集团多元化至保健业务，制造和分销口罩及手套。

课题：

在缺乏相关的经验和专才的情况下，请问集团如何管理以及应对手套可能供过于求的问题？

东家（E&O）（股东大会）

简报：

产业和酒店部门业绩下滑，东家在 2021 财年的营收是 3.047 亿令吉，按年减少 37.4%，同时蒙受税前亏损 4800 万令吉。

提问：

2021 财年集团获 Kerjaya（KERJAYA）颁发 5510 万令吉建筑合约。拿督郑荣和是 Kerjaya 和东家的大股东。这些合约是双方同意下签署的相关方交易 （年报第 205 页）。

集团页颁发了 2.233 亿令吉的建筑合约（包括斯里丹绒槟榔第二期的打桩和主要建筑工程，建设桥梁，边缘保护和填海工程以及其他东家项目）給 Kerjaya 的公司（年报第 97 页）。

a）为什么与 Kerjaya 的相关方交易是按照双方“互相同意”而不是以“公平“为基础？ “互相同意”条款是不是意味着比“公平”更加有利？

b）请解释颁发合约的程序，包括何时该用“公平”条款，何时该用“互相同意”条款，以及有没有招标？

安联银行（ABMB）（股东大会）

简报：

营收较高以及严厉管控开销，安联银行在 2021 财年的拨备前营运盈利按年增 15.3%至 10.16 亿令吉。

但是，净利减少了 15.43%至 3.5878 亿令吉，因为预测贷款的信贷亏损、预付款、融资和其他金融产品的拨备大增。

该集团立志成为大马前四名中小企业银行，及获得介于 10 至 11%的股本回酬率。

提问：

安联银行的信贷政策禁止向造成环境危害的非法商业活动放贷（年报第 32 页）。

请问在银行的借贷政策里列出了哪些禁止的商业活动？集团有没有将 ESG 方面纳入借贷政策？如果有，为该议程设立的目标和指标是什么？

育式培控股（EDUSPEC）（股东大会）

简报：

育式培控股录得税前亏损 2350 万令吉，营收减少到 920 万令吉，因为抗疫导致大马和菲律宾的学校关闭而收入大减。

自 2018 年 7 月以来，政府在公立学校提供 IT 学习计划和教育服务的政策发生变化，集团的营收大跌。随着新政策推出和引入 STEM 作为取代 IT 学习项目，集团预测在疫情之后，收入将大幅增长。

提问：

1.集团的其他应收款项增加到 1860 万令吉，主要因为存款增加了 930 万令吉和预付款项 870 万令吉（年报第 132 页，注 13）。

a）为什么这些款项增加？和哪些方面有关？

b）其他应收款项注销了 600 万令吉，属于什么性质？注销之前公司采取什么措施来收回这笔款项？

2.公司没有指定的主席，目前正在征求适合的人选（2021 监管报告第 6 页）。

MSWG 在过去两年的信中强调，主席的职位已经空置多年。根据公司在 2020 年 8 月 26 日的回复，公司已经确定了潜在候选人并计划在 2021 年初正式任命。

a）是什么事情导致任命被搁置？

b）董事部有 5 明独立非执行董事，为什么不委任其中一名为独立主席呢？

IJM（IJM）（股东大会）

简报：

IJM 在 2021 财年的税前盈利按年增 50.6%至 7.8 亿令吉，因为种植部门的收入增加，以及非经常收入，包括外汇收益 1.1548 亿令吉和脱售 ICP 江门及一些产业，工厂和器材的 7858 万令吉盈利。

提问：

联营业务 a）2021 年 IJM 的联营业务盈利 1299.6 万令吉，比去年的 3027.2 万令吉跌了 57.1%（年报第 194 页）。为什么盈利大跌？2022 年的展望如何？

b）联营业务的欠款减值拨备达到 2728.6 万令吉（年报第 255 页）。

I.这些欠款能够回收吗？如果能够，预料 2022 年可回收多少？

II.至今回收了多少？

益联控股（ATLAN）（股东大会）

简报：

益联控股在 2021 财年的营收按年跌 53.5%至 3.88 亿令吉，主要因为其免税店在封城时期关闭，同时蒙受税前亏损 3300 万令吉，主要因为有商誉和产业，工厂和器材的减值。

鉴于行动管控和收入减少，公司预测国际和国内旅游活动将持续低迷。

提问：

集团核心业务，免税店部门在 2021 年的营收是 2.235 亿令吉，按年大减 63.8%。我国封城和关闭边界的措施导致集团在 2020 年 3 月 18 日起关闭机场和大马-泰国边境的零售店。

a）之前的行动管控令（MCO） 3.0 对免税店部门造成什么影响？

b）董事部如何应对国际边境长期关闭給免税店部门所带来的影响？集团目前有多少家免税零售店？在 2021 财年关闭了多少间？

c）免税店部门的营运环境预测继续面对艰难挑战（年报第 22 页）。

集团是否有电子商店或线上策略来补店面之不足？如果没有，请问集团为什么不考虑呢？

d）未来集团有什么成长计划？集团如何为疫情后的环境做好准备以确保及时的业务复苏和可持续性？

文转 ▶ A9

腾宇集团（AME）（股东大会）

简报：

AME 在 2021 财年取得 4.606 亿令吉营收，按年增了 21.1%，主要来自产业部门以及产业投资和管理服务的一致增长。

提问：

其他收入和开销：

a）为什么 2021 年的其他收入从去年的 1583 万 6610 令吉大跌至 1045 万 6735 令吉（年报第 80 页）？2022 年的其他收入前景如何？

b）为什么 2021 年的其他开销从去年的 48 万 2005 令吉大增至 129 万 5118 令吉（年报第 80 页）？

吉隆甲洞（KLK）（股东特大）

简报：

特大寻求股东通过以 15.3 亿令吉收购 IJM 种植剩余 56.2%的建议，收购价为每股 3.10 令吉。如果没有获得足够的赞成票，吉隆甲洞计划维持 IJM 种植的上市地位。

南方油脂（SAB）（股东大会）

简报：

南方油脂对业务展望表示谨慎，因为市场竞争激烈同时公司缺乏经济规模。它寻求进一步自动化流程和合理化成本以改善营运效率。

此外，医疗保健部门将面对另一个挑战的一年，因为国家正努力对抗冠病。

提问：

油脂部门在 2021 财年的税前亏损为 50 万令吉，较上财年有所收窄，原因是脂肪酸和甘油的售价较高，尽管销售量和产能使用率较低。

请问该部门在 2022 年的表现将改善吗？营收和税前盈利/亏损的目标是多少？