

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 22 April 2024 (A) – Part 1

Scrutiny on fundraising exercises, disclosures and utilisation of proceeds raised

Weekly Watch 一周检视

严审筹资过程

在最近发布的 2023 年度报告中，证券监督委员会重申立场，即通过主动监督上市公司的行为，以确保遵守证券法，保障投资者利益，和维护资本市场诚信。

证监会表示，上市公司发行股票筹资和披露交易，仍然是其近期的首要焦点。

这是因为资本市场监管机构的监督团，队在 2023 年强调了与披露、筹资的使用和财务报告标准的应用有关的一些担忧。

年内，证监会根据上市公司的公告、主流及非主流媒体的新闻以及收到的投诉，监督审查了 118 家上市公司，以发现潜在的违法或不遵守财务报告准则的情况。

作为审查过程的一部分，证监会与上市公司的董事、管理人员、审计师和其他专业人士接触，进一步事实调查。这些活动还提醒董事们，需要始终如一地以公司及股东的最佳利益为出发点。

如果发现违规行为，或可能违反了证券法，则会升级为正式调查和/或采取执法行动。在相关情况下，作为一线监管机构，大马交易所也参与需要更严格审查的事项。

更广泛地说，证监会通过针对特定的关注领域，加强了监督方法，从而更有效地发现潜在的不当行为。

由于采取了更有针对性的方法，证监会在 2023 年完成了 166 起潜在企业不当行为审查 (2022 年: 317 起审查)，其中 8 起案件移交正式调查 (2022 年: 4 起案件)。

在 2022 年创下 226 亿令吉的高位后，由于 2023 年企业活动减少，二次筹款活动下降至 58 亿令吉。

前线把关
小股东权益监管机构 (MSWG)

相关个案

股权融资记录引关注

也许一家在创业板上市的公司股权融资记录，就是说明证监会为何感到担忧的一个很好的例子。

该公司涉足光纤业务，正寻求股东在特大上批准一项私下配售活动，发行最多 1.34 亿股，占已发行股份总数的 30%。

根据每股 31 仙的发行价，拟议中的私配将筹集约 4157 万令吉，主要为现有和未来合约、收购和营运资本提供资金

仔细观察过往记录发现，该公司在过去三年，通过私配和 ESOS 进行了多次融资活动 (见下表)。此外，在截至 2022 年 3 月 31 日的财政年度内，根据

ESOS 发行了 4850 万股股票，发行价为 3635 万令吉。(见表)

该公司拥有 3690 万令吉存款、现金和银行余额，另有 1000 万令吉的收益在等待完成资产处置工作。

溢价收购股份

此外，该公司的资产负债表表明拥有充足借贷空间，因为资产负债率仅 0.27 倍，截至 2023 年 12 月 31 日的银行借款总额为 2849 万令吉，而不是诉诸频繁的股权融资，这只会稀释公司的股权，特别是对于小股东而言。

除了多次要求现金之外，该公司对另一家大马交易所上市公

上市公司发行股票筹资和披露交易成首要焦点。

建议修订新股上市规定

在审查筹资活动过程中，证监会得到马交所的支持。

马交所于 2023 年 11 月 30 日发布了一份咨询文件，提出了与证券发行等方面有关的对主板和创业板上市条例的修订建议，以补充证券委员会的工作。

该文件征求公众对提高透明度的建议，涉及到要求上市公司在证券新发行的筹资活动中的相关信息，具体要求包括：

- 1 就分阶段实施的配售活动的详情发布季度公告
- 2 披露配售对象在认购配售证券方面的财务能力
- 3 就筹资活动所筹集资金的使用情况和详情发布季度公告
- 4 关于股权筹资活动的披露，其中筹集的资金尚未完全利用。

日期	发行股票数额 (最多)	募集资金 (百万令吉)
2021 年 4 月 2 日	16,124,900	9.27
2021 年 9 月 9 日	53,212,400	23.15
2023 年 1 月 31 日	27,908,700	19.26

司的股票收购，也引起了人们关注，怀疑这些交易是否为了少数股东最佳利益而进行。

最近，它通过两笔交易，收购一家电信服务供应商近 25% 的股权，与被收购公司的五天成交量加权平均市场价格 (VWAMP) 相比，溢价在 30.7% 至 80.65% 之间。

该公司在证明支付高额溢价的合理性时表示，此次收购将具有协同效应，因为它打算利用后者涉足电信领域并增强其未来工作的前景。

尽管对前景乐观，但被收购公司由盈转亏，截至 2023 年 12 月 31 日止的 18 个月财政期间，净亏 1340 万令吉。因此，该公司股价从 2023 年 9 月的 52 周高点

46 仙，跌到目前的 25.5 仙。

总而言之，为被收购公司的市场价格支付如此高的溢价的理由，似乎令人难以置信。唉，这似乎也没有反映出对最佳使用股东资金的决策。

此外，该公司还在上个月举行的年度股东大会上，获得了股东的一般授权，允许董事根据《2016 年公司法》第 75 条和第 76 条发行股票。

根据过去频繁的募资活动来看，每个人都在问公司是否有一项超出满足其即时财务义务的多年资本计划。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 22 April 2024 (A) – Part 2

Scrutiny on fundraising exercises, disclosures and utilisation of proceeds raised

MSWG 重点观察股东大会

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。

国油气体 (PETGAS) (股东大会)

提问：

1. 虽然国油气体承认，再生能源项目对于支持长期增长目标和维护声誉的重要性，但它仍然觉察潜在的挑战。监管的不确定性，包括天然气市场自由化、再生能源交易和我国碳税的实施等方面，是需要考虑的关键因素。(SR 2023 第 7 页)

请详细说明大马监管的不确定性，以及天然气市场自由化、再生能源交易和碳税的实施，将如何影响公司的业务。2. 回收、再循环、再使用和减少 (4R) 的成本节省如下：

2023: 590 万令吉

2022: 190 万令吉

2021: 70 万令吉

(SR 2023 第 14 页)

在规定场所通过 4R 活动回收了总计 2083 吨危险废物，相当于危险废物总量的 74%，从而超过了 2023 年设定的 56% 的目标。(SR 2023 第 66 页)

值得称赞的是，在 2023 年，通过 4R，国油气体节省了 590 万令吉成本，远远超过 2023 年的目标以及 2021 年和 2022 年的节省。

公司是如何取得如此值得称赞的成就？未来是否有可能进一步大幅节省成本？

联合种植 (UTDPLT) (股东大会)

提问：

东姑阿利扎克里 (非独立非执行董事) 于 2023 年 6 月 1 日被任命为董事后，董事部后来获悉，他的两名直系亲属是新加坡上市公司的董事，与联合种植属于同一行业。

为了解决可能的利益冲突并符合良好监管，东姑阿利扎克里主动提出辞呈，并于今年 2 月 19 日辞职，避免发生任何利益冲突问题。(年报第 134 页)

提名委员会采取了哪些措施，确保未来的董事任命，能够减轻和解决可能的利益冲突风险？

国油化学 (PCHEM) (股东大会)

提问：

● 永续发展事项：

永续发展风险包括由于开发成本高昂的低碳技术，而导致营运成本上升以及借贷成本增

加。(SR2023 第 20 页)

集团如何处理这两个问题与脱碳之间的权衡，避免市场份额的损失和由于成本上升而导致的盈利能力下降？请简单介绍脱碳的进展。

● 企业监管事项：

参考公司 2023 年公司监管报告 (第 21 页) 实践 4.4，董事部和高级管理层的绩效评估，包括在解决公司重大永续发展风险和机遇方面的绩效的审查。

a) 绩效评估纳入哪些重大永续发展风险和机遇？2023 年造成重大业务永续性风险的计划外停工，是否包含在绩效评估中？

b) 董事部和高级管理层在这些指标方面的表现如何？

c) 哪些领域需要董事部和管理层更多关注？请注意，大马公司监管准则指南 4.4 进一步规定，公司股东也应该了解评估结果和后续步骤。

皇帽 (CARLSBG) (股东大会)

提问：

a) 虽然去年总体来说是艰难，因为消费者减少可支配收入，以及加息打击了消费者信心和经济前景。(2023 年综合年度报告第 33 页)

公司计划如何应对不断变化的消费者情绪，并保持市场竞争力，特别是在高端类别？

b) 我们对水回收和再使用的衡量，仅限于地下水的回收。2023 年观察到的下降，归因于限制每日地下水开采时间的法规。因此，提取率降低直接导致回收水平下降。(IAR2023 第 80 页)

公司对含水层的潜在影响进行了哪些评估，包括与该资源的枯竭和长期永续相关的任何担忧？

大资资本 (HEXCAP) (股东大会)

提问：

配售股份将以定价日之前，公司的 5 天成交量加权平均市场价格 (5DVWAMP) 不超过 20% 的折扣价格发行。

创业板市场上市要求附录 6B A (9) 部分要求，在致股东的通函中，包含新发行证券的发行价格、确定发行价格的根据以及定价的理由。

a) 为什么公司没有解释以不超过大资资

本股份 5DVWAMP 20% 折价发行配售股份的原因？

b) 鉴于上述折价以及配售规模，本次配售活动将稀释现有股东的股权。考虑到大资本的前景，请说明以股份的 5DVWAMP 折价高达 20% 的方式定价配售股份的理由。

城中城产托 (KLCC) (股东大会)

提问：

该集团持续提高能源和用水效率，甚至开始使用 GPS 技术的远程吊舱监控，这些都由 IBCC 管理 (年报第 19 页)。

a) 采用 GPS 技术的吊舱监控，如何提高集团的能源和用水效率？

b) 请提供使用吊舱监控系统前后，预计节省的百分比和价值。

c) 使用 GPS 技术的吊舱监控的资本支出是多少？

Ingenieur Gudang 集团 (INGENIEU) (股东大会)

提问：

尽管 2023 年录得更高的营业额 2034 万 8440 令吉 (2022 年: 1297 万 4055 令吉)，但与 2023 财年相比，集团仅录得 39.39% 涨幅，上一财年为 69.48% (2023 年报第 58 页)。什么因素导致 2023 年的涨幅大幅下降？集团对 2024 财年的涨幅有何预期和策略？

康地威 (CVIEW) (股东大会)

提问：

审计风险管理委员会 (ARMC) 建议任命新的服务提供商 Resolve IR 有限公司 (RISB) 担任新的内部审计师。(年报第 38 页) a) Tricor Axcelasia 有限公司 (TASB) 成为集团的内部审计师有多久了？

b) ARMC 与 TASB 在内部审计事务上，是否有任何分歧？如果是，请提供双方存在分歧的事项的详细信息。

c) 谁是 RISB 的管理合伙人及其资格？

d) RISB 负责内部审计任务的员工人数及其资格如何？

e) 截至 2024 年 3 月，他们有哪些 (上市公司) 客户？多少位是房地产开发商？

f) RISB 在 2024 年为公司执行内部审计

任务所同意的费用是多少？

马银行 (MAYBANK) (股东大会)

提问：

● 永续发展事项：

马银行连续第二年提供融资排放量的详细分析和细目。

截至 2023 年 12 月 31 日，基于增加了主权债券作为第七种资产类别，集团的融资排放总量为 3368 万吨二氧化碳当量，比 2022 财年的 2,576 万吨二氧化碳当量，高出 30%。如果不包括新资产类别，马银行融资的总排放量较低，为 2460 万吨二氧化碳当量。

a) 七个资产类别的融资排放量的计算，包括了 7594.3 亿令吉的集体风险 (《2023 年环境报告》第 65 页)。请问集团贷款和投资组合的覆盖范围有多全面？

b) 尽管 2023 年的贷款和投资减少了 69.5 亿令吉 (2022 年: 78 亿令吉)，为什么项目融资资产类别的排放量却大幅增加，达到 239 万吨二氧化碳当量？

c) 融资排放总量通过包括和排除土地利用、土地利用变化和森林业 (LULUCF) 来显示。请解释有或没有 LULUCF 之间的差别，以让我们了解马银行融资排放总量的规模。

d) 对于经济部门的融资排放披露，四个选定部门的贷款和投资总额仅占 7594.2 亿令吉贷款，和投资组合总额的 15.64% (《2023 年环境报告》第 66 页)。

转型风险的经济和金融影响因行业而异，因为某些行业往往对低碳经济转型更为敏感。请提供关于披露更多行业风险暴露集中度的时间表，以提高透明度并更好地评估马银行对低碳经济转型的敏感性。

● 企业监管事项：

根据大马普华永道 (PwC) 进行的董事部薪酬审查 (BRR) (2023 年企业监管报告第 58 页)，马银行正寻求股东批准在本次年度股东大会上，增加董事费用和福利 (普通提案 6 和 7)。

a) BRR 活动有什么主要发现？马银行薪酬框架有什么优缺点？普华永道提供了哪些建议来加强董事部的薪酬框架以及足以吸引和留住人才？

b) 普华永道在马银行 BRR 的回归分析中，使用了哪些变量 (自变量和因变量)？研究结果如何？

c) 其费用和福利增加幅度在 10.3% 至 14.75% 之间。请解释调整幅度建议的依据。

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 22 April 2024 (A) – Part 3

Scrutiny on fundraising exercises, disclosures and utilisation of proceeds raised

MSWG 重点观察股东大会

艾芬银行 (AFFIN) (股东大会)

提问：

● 永续发展事项：

艾芬银行采纳气候相关财务披露工作队 (TCFD) 的建议。截至 2023 年，银行已将 TCFD 部分建议纳入永续发展披露 (年报第 243 页，可持续发展声明)。

a) 银行打算对气候相关风险和机遇进行详细分析，请问迄今为止进展如何？

b) 主板上市公司必须在 2025 年 12 月 31 日或之后，披露符合 TCFD 建议的气候相关信息。请注明公司是否已准备好按时采用该标准。

● 企业监管事项：

在 2023 年，公司根据股份授予计划 (SGS) 总共授予了 1559 万股，公允价值为每股 1.806 令吉 (年报第 429 页，注 5 - 长期激励计划)。

a) 请提供不同类别员工 (例如 PGCEO、主要高级管理人员和其他合格员工) 之间授予的股份的细目。

b) 2023 年有多少授予者根据 SGS 获得了股票？请提供授予单个员工的 SGS 股票数量范围。

为了提高透明度，请考虑在未来披露 SGS 的奖项和详细分类，以与其他主要银行的做法一致。

实达集团 (SPSETIA) (股东大会)

提问：

2023 年公司企业监管报告 (第 37 页) 指出，由于提名委员会并非由独立董事或高级独立董事担任主席，因此，公司尚未采纳大马公司监管准则第 5.8 条实践。

为什么公司没有应用实践 5.8？公司是否计划使用此实践？

马拉卡 (MALAKOF) (股东大会)

提问：

1. 公司制定了雄心勃勃的永续发展目标，包括在 2031 年之前将温室气体排放率降低 30%，并在未来十年将再生能源和环境解决方案的收入贡献，增加到至少 50%，所有这些目标都和实现大马的环保愿望一致 (年报第 30 页)。

a) 迄今为止，集团在降低温室气体排放率方面，取得了多大的成就？管理层对到 2031 年实现目标有多大的信心？

b) 集团重点关注哪些领域，来增加再生能源和环境解决方案的收入贡献？

2. 工伤问题

安全表现指标	2022	2023
意外事件记录	9	351
LTI 案例 (营运)	2	4
工伤时间损失频率 (LTIFR) - 营运	0.29	0.73

资料来源: (年报第 130 页)

上述指标显示情况正在恶化。发生意外事故的原因是什么？公司从这些事件吸取了哪些教训？有什么积极主动的计划来防止或减少类似事故？

堡发资源 (POHUAT) (股东大会)

提问：

1. 市场竞争和定价压力加剧，可能使公司在某些市场难以维持可接受的利润或赢得新业务。公司失去美国一个或更多主要客户的业务损失，可能会对集团的营运和业绩产生直接及不利的影响。(2023 年报 第 8 页)

美国市场的竞争是否变得日益激烈，导致堡发销量大幅下滑？公司已采取或可以采取哪些措施来解决问题？

2. 所有内部审计活动，都外包给一家独立审计公司。截至 2023 年 10 月 31 日的财政年度，负责内部审计功能的成本为 2 万 4000 令吉 (年报第 23 页)。

a) 鉴于费用相当低 (每月 2000 令吉)，审计委员会如何确保有足够的涵盖范围和有效的审计功能？

b) 审计委员会能否进一步详细说明 2023 年内部审计工作的范围？

c) 内部审计是否涵盖了 2023 年的所有主要业务部门？

d) 内部审计师有什么重要发现？是否向审计委员会提出过任何建议？如果有，建议是否实施？