

Weekly Watch | 一周检视

小资本股泡沫破裂

随着4只股票跌停板：维视机构 (VIS)、MNC无线 (MNC)、方案工程 (SOLUTN) 和电子工业 (ITRONIC)，正在酝酿的小资本股票的泡沫，看来在上周都被戳破了。

交易所询问这四家公司，它们循例以“不晓得原因”的标准答案回应，我们更关注的是，这个大跌会否引发市场更广大的跌幅。

从价值的角度来看，彭博社的数据显示，马来西亚的小资本指数目前在约21倍本益比交易，比吉隆坡富时综合指数的17.1倍高，同时，未来本益比10.4



倍，也比吉隆坡富时综合指数的15.8倍高。

这未来本益比显示，小资本股票被喻为成长股以及最终可以交出盈利，因此有理由享受较高的估值。我们唯一顾虑的是，小资本领域拥有几百只股票，需要更多研究来决定哪一只股票是被其基本面推动，哪一只并不。

写稿当儿，在我们的实地考察后，klia2的

情况让人鼓舞。其登机桥、人行道和更多样化的餐饮和零售店面，肯定是目前拥挤和简单的LCCT的巨大转变。

虽然我们看到一些装修和小型的修理工作在进行，但这已证明应不阻止终端站在5月2日开张的计划。这对所有承包商如BINAPURI、WCT和UEM等都是评价正面，不消说亚航和大马机场控股。

董事加薪需股东批准

虽然我们之前强调，上市公司全面批准董事薪酬的课题需要关注，我们还是发现这措施在一些公司内继续流行。

这措施意味着董事薪酬的增加可以任意进行，无需股东批准，因此看来有违上市条件。在此措施下，小股东不被给予机会来决定增加薪酬是否正当及合理，只是因为之前没有增加上限，就避免了投票的需要。

继续我们的股东大会讯息，在普遍上受到鼓励的企业社会责任

(CSR)活动，我们希望得到读者的注意，我们仍然相信作为CSR用途的基金需要更高的透明度。

上市公司应该开发一套政策和结构来实施，在年报或者网络上说明；同时监督这些资金在CSR的运用上是确保有意义的。

权益转托非股东不公平

我们也发现到最近一宗附加股，其大股东宣布将部分他的权益转托给并非股东的第三方投资者。我们认为这种转托一个显著的权益给

单一投资者而且并非现有股东，是很不公平的，尤其是附加股是享有很大的折扣；这对其他小股东也非常不利，因为在给予第三者前，小股东应该给予优先考虑来决定接受或拒绝这个权益转托。因此，现有的指南和实践必须小心参考。

美国总统奥巴马已经访问马来西亚，我觉得他最重要的贡献是他留给马来西亚的信息，即若大马要继续成功，必须经由所有大马公民的努力。

丽塔

MSWG 快讯——关于进行中的企业交易

大众银行发附加股加强财务

大众银行 (PBBANK, 1295, 主板金融股) 在2014年4月29日建议附加股，以筹募50亿令吉，这意味每名持有1000股的股东，可以用大约1428令吉来认购他的权益。

大众银行表示，这项附加股是公司部分资本管理策略以加强其财务状况，继而让生意持续成长。建议中的附加股也让股东有机会增加他们的公司股本。这49.7亿令吉的资金，将用来当作营运资本和普通银行业务，剩余3000万令吉为附加股建议的开销。

评论

最近，马来西亚最大的两家本地银行已筹集显著的资金来加强财务地位，以及符合巴塞尔 III (BASEL III) 的要求。因此，大众银行的建议毫无意外，如果它要符合资本要求以及同时让它的生意继续成长，这第三大银行必须跟进。

MSWG 每周股东大会/特大看点 (5月5日至9日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 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的详细内容。

将提出的要点	
公司	提出的要点/课题
国油气体 (PetGas) (股东大会)	国油气体 (PGB) 和国油签署新的天然气处理 (GPA) 和输送合约 (GTA)，由2014年4月1日开始，为期5年，即2014至2019年。请问此合约的新付费结构如何让PGB获益？
安利 (马) 控股 (Amway) (股东大会)	我们发现不象早几年 (2009至2012)，公司主要核心传销人脉呈现较高的增长，从2012年至2013年，会员只增加了2000位或1%而已。公司打算如何应对这个挑战，以及有多大信心可以在未来取得较高的成长？
明讯 (Maxis) (股东大会/特大)	2013年家庭服务部门获得7110万令吉营业额，比去年增加4030万令吉。不过，这部门却蒙受1.849亿令吉的税前亏损，比较2012年的1.09亿令吉，主要是为有关家庭服务网络及内容的成本涉及的合约拨备。 a. 公司可以提供更多关于拨备的资讯，以及这些拨备在将来可以回收吗？ b. 这部门的成长潜能有多大？
许甲明工程 (KKB) (股东大会)	根据财政部发表的2013/14经济报告，建筑与服务领域的成长将继续成为2014年的经济动力。 a. 建筑领域的成长对KKB有何影响？ b. 我们发现KKB也涉及砂朥越再生能源走廊 (SCORE)，请向股东报告最新进展。
马电讯 (TM) (股东大会/特大)	1. 如集团总执行长所言，TM的顾客群从2012年的207万，成长7.2%至2013年的221万，同时在UNIFI和STREAMYX得到成长。董事部预料2014年UNIFI和STREAMYX的顾客成长率是多少？ 2. 2013年资本开销/营业额的比率是17.5%；比较2012年是25.5%。请问2014年的主要资本开销是什么？预料2014年的比率是多少？
怡克伟士 (Ekovest) (股东大会)	怡克伟士打算进行的收购建议，包括585单位KESTURI A-优先股价值9975万令吉，即比其面值溢价70.5%。请解释付出溢价的原因。
兴业资本 (RHB Cap) (股东大会)	公司转型计划进入第三阶段即“IGNITE 2017”。在公司的2020目标，公司希望成为领先的跨国金融服务集团，居国内前三名、东南亚首8名之内，同时国际运作贡献了40%的营业额。 a. 目前，公司海外营业额的贡献约是11%。公司怎样可以达到40%的目标？将专注在甚么业务？以及哪个国家？ b. 公司在过去3年不曾成功进行收购印尼业务，鉴于印尼市场的重要性，公司在印尼的未来发展和展望将是如何？ c. 在其2020成为跨国金融服务集团的愿景，回教银行持续是一个重要的成长领域，公司如何在本土和区域继续改进其地位？d. 在“电子银行”，于其本地对手相比，公司的表现如何？公司目前运作的国家/区域里，有什么“电子策略”？
马矿业 (MMC) (股东大会)	在年报的第29页说明，马拉卡最近以1.3亿美元 (3.822亿令吉) 收购了Macarthur Wind Farm计划的50%。请提供该投资预测NPV和IRR的详情，以及这项收购如何加强马拉卡的财务状况？
民都鲁港口 (BiPort) (股东大会)	公司圈定棕油产品、散货航运、装箱货品和油气服务是它4项主要成长领域。 a. 请解释未来策略、短期和中期目标、主要表现指标和设定让集团未来成长的目标。 b. 请公司简报一下SCORE的发展和动力；以及公司打算倚重的特别领域？

股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

● 本周没有公司评论 MSWG 持有本文中提到的公司的少数股额。

回应

欢迎回馈意见：

mswg.ceo@mswg.org.my



免责声明

本栏简报与内容所有版权属于小股东权益监管机构 (MSWG)，栏中所表达的意见是采取自大众资讯，作为提供给市场参考之用的一般资讯。

我们将尽最大的能力，确保简报中所发布的资讯准确及最新；但 MSWG 无法担保文中所传达的信息和意见的精确性和完整性。

同时，本栏内容不应被当成是任何买或卖的建议，或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。