

Weekly Watch | 一周检视

# 商业联营风险难测

MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



快讯：关于进行中的企业交易

## 亚航终止日本联营

亚洲航空在6月25日宣布，已终止和ANA控股（前为全日本航空，All Nippon Airways Co., Ltd.）联营关系。

报道说，终止的原因是该联营计划面对股东在管理联营公司时意见分歧。这起源于管理成本的课题，以及很明显的来自ANA的管理团队无法建构低成本商业模式。直至2013年3月31日，该联营公司蒙受了1.6394亿令吉的累积亏损。

评论

这是商业联营风险的实例，业者需承担许多方面的风险，特别是当它牵涉到跨国界，该联营计划不只要面对不同的管理风格，还要面对不同的文化。

令人意外的是，一个争论点是ANA的职员无法建构低成本商业模式。最基本的是大家都知道亚航的商业模式，基本上就是低成本商业模式。

虽然这联营计划可能提供亚航一个好机会，然而，提早分道扬镳可能对大家都好，因为截至2013年3月31日，该联营公司蒙受了1.6394亿令吉的净累积亏损。

每周股东大会/特大看点：1/7/13-5/7/13

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。

日期	时间	公司	地点
2013年7月3日	10 am	Astro (股东大会/特大)	Mandarin Oriental, KLCC
2013年7月4日	10 am	沙肯石油 (SKPETRO) (股东大会/特大)	Sapura@Mines, The Mines Resort City, Seri Kembangan
2013年7月5日	10 am	达全球 (TAGB) (股东大会)	Menara TA One, Jalan P, Ramlee, KL
2013年7月5日	2pm	达企业 (TA) (股东大会)	Menara TA One, Jalan P, Ramlee, KL

最新市场和监管报导

## 星期五闪电崩盘和闪电反弹

前周五（6月21日）最后十分钟的闪电崩盘和闪电反弹交易背后的原因，继续困扰着市场参与者。这已不是第一次发生，也不会是最后一次。

关于它怎样发生，有各式各样的炒

作和猜测。如果对它如何发生，公众可以获得清楚和详细的解释，这将有助于抑制炒作和猜疑。至少，我们应该让市场参与者安心，觉得市场是“公平而有秩序”的。

## 量化宽松 (QE) 和市场的动荡

继联储局主席伯南克评述美国联储局将在今年放缓，并在明年中旬结束购债步伐，本地和区域市场继续受苦于相当程度的动荡。不过，缩减宽松的政策将有赖于经济数据的表现。

这是过度反应还是过度担忧呢？我们不应忘记，当相同情况的廉价资金淹没这区域时，亚洲目前的经济远比

1997年的时候好。

我们的经济处于更好的财务状况，我们的高储蓄水平应该可以缓和资本撤退的冲击。此外，弱势货币将有助于支撑出口。最后，我们必须记得，建立在风险性资本的反弹是脆弱和短暂的。一旦尘埃落定，一个较真实的健康经济图像将会浮现。

将提出的要点

公司	提出的要点/课题
Astro (股东大会/特大)	在2013财政年（截至2013年1月31日），虽然营业额成长10.9%至43亿令吉，集团税前盈利 (PBT) 则下跌33.9%（2013财政年：5.749亿令吉；2012财政年：8.694亿令吉），扣除利息、税务、折旧与摊销前盈利 (EBITDA) 也减少了1.9%。 I. 是什么原因造成较低的PBT和EBITDA？ II. 集团要怎样应对这课题，同时以什么策略来产生较高的PBT和EBITDA？ III. 2014财政年的营业额成长目标是多少？
沙肯石油 (SKPETRO) (股东大会/特大)	公司言明有计划要减低对使用第三者资产的依赖，以更好的控制操作上的时间表和成本。请问集团目前依赖第三者资产到什么程度？
达全球 (TAGB) (股东大会)	请问产业发展部门在2013年的新发展计划，集团预测的发展总值是多少？至今达致多少销售额？已售但未收到款项 (total unbilled sales) 总数是多少？
达企业 (TA) (股东大会)	即使本年度有许多主要的新股上市计划，公司的经纪和金融部门出现了34.1%的净业绩跌幅。同样的，其信贷部门也出现了58%净业绩跌幅。公司要怎样应对这业绩下滑的表现？请分享公司将采取什么策略来维持或改善公司的表现。公司对2014年有何期望？

### 小股东权益监管机构分析员

企业服务部门总经理	Lya Rahman	lyarahman@mswg.org.my
企业监管部门总经理	章志奋	chongcf@mswg.org.my
企业监管部门主管	叶淑莹	rebecca.yap@mswg.org.my
企业监管部门主管	柯孟希	banaik.quah@mswg.org.my
企业监管部门高级经理	黄云浩	nggh@mswg.org.my
企业监管部门经理	Norhisam Sidek	norhisam@mswg.org.my
研究部门经理	Shahnul Niza Mohd Yusof	shahnul.niza@mswg.org.my
企业监管部门经理	李知明	cheemeng@mswg.org.my
企业监管部门高级分析员	黄健荣	kinwing@mswg.org.my
企业监管部门分析员	Nor Khalidah Khalil	khalidah@mswg.org.my
企业监管部门分析员	Muhammad Ammar Maslan	ammar@mswg.org.my
企业监管部门分析员	Vinodth Ramasamy	vinodth.ram@mswg.org.my

### 股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

● MSWG 持有本通讯里所提到的公司的少数股额。

### 回应

我们欢迎读者对通讯和事务做出回应。读者可以把评论和建议电邮至 mswg.ceo@mswg.org.my

### 免责声明

本通讯与内容的所有版权属于小股东权益监管机构 (MSWG)。本通讯的内容和表达的意见是取自大众资讯，旨在提供使用者一般资讯以作参考而已。我们将尽最大的能力来确保本通讯里所发布的资讯是准确和最新的。不过，MSWG 无法担保通讯文中所传达的信息和意见的精确性和完整性。同时，文中传达的信息不应被当成是任何买或卖的提议，或者是认购该证券，相关投资或其他金融工具的认购邀请。

