

Weekly Watch | 一周检视

马航私有化解困首步

马航 (MAS) 私有化建议 (假设它成功进行) 是解决它十年来困境的第一步。

做为小股东, 我们以下的选择:

- 1) 接受国库献议的每股 27 仙, 离开马航。
- 2) 不接受国库献议, 面对国库可能无法私有化公司的现实。这意味着国库在公众关注下进行任何振兴计划。
- 3) 无论自愿与否, 面对清盘的风险。

每股资产 21 仙

第三个选择意即小股东可能获得少过国库每股 27 仙的建议, 这是因为 3 月 31 日的最新未审核季度报告里, 每股资产只有 21 仙。

基于马航的资产大部分是飞机, 折旧将导致更多价值流失。

第一个选择看来是对小股东较合理的选



择, 考虑到他们获给予献购价 27 仙的离场机会, 即:

溢价 12.5%

- 停牌前 24 仙股价的 12.5% 溢价;
- 5 天至 6 个月的平均价的 14.97 至 22.78% 的溢价;
- 2014 年 3 月 31 日最新未经审核每股净资产 21 仙的 28.6% 溢价;
- 面对近期具挑战性的前景, 尤其是公司品牌受到 MH370 和 MH17 灾难的影响;
- 预料亏损会增加; 随着快速的烧钱率, 股东基金和现金存余将很快耗尽。

冀重组透明化

如果第一个私有化的选择成功, 我们希望下来任何重组计划可以透明化的进行, 同时努力探讨最佳的方式。

我们也希望那些导致马航差劲的财务状况的人必须作出全面交待。

不同股东在他们的投资有不同的进场阶段, 因为任何投资皆带有风险, 因此有些可能承受亏损。

最后分析, 每位股东需要评估自己的投资概括, 做出个别的决定, 以接受献议与否。

丽塔

MSWG 快讯

优先处理丰隆资本企业监管

根据丰隆资本 (HLCAP) 在 8 月 7 日的文告指出, 该公司公众持股率是 10.24%。公司没有确认令人满意的计划来解决不符合 25% 公众持股的要求。

从宣布延期至截止日期, 即 2014 年 8 月 28 日, 公司有大约 3 星期。

有鉴于此, 如果公众持股在限期内没有达致要求, 大马交易所可能行使权力, 要丰隆资本除牌。

评论

看到公司朝着可能停牌的路途上, 原因是董事局没采取行动来符合公众持股的要求, 丰隆资本的小股东感到失望。

交易所应该优先处理企业监管量少的问题, 除了要求流动票少的公司除牌, 也必须尊重原有股东。

本周股东大会/特大将提出的要点

公司	提出的要点/课题
宝利玻璃纤维 (POLY) (股东大会)	目前有价值 9750 万令吉的土地供产业发展。请说明公司用什么策略来改进发展产业的价值, 以及对产业发展有何计划?
大马银行 (AMBANK) (股东大会/特大)	大马回教银行致力在 2017 年成为我国在融资上的前三名回教银行和在资产和存款上的前 4 名回教银行。请详细提供该回教银行目前的表现, 最接近的竞争对手比较; 以及从现在到 2017 年, 公司为达致目标的具体措施。
镀雅 (TURIYA) (股东大会)	公司近年来的财务状况日益恶化。在主席致词中提到, 公司将继续多元化至能带来高成长的新业务, 同时也确保目前的业务维持效率。请向股东解释任何潜在的新业务, 以及公司打算进军那些领域。请公司让股东了解通过维持目前业务营运上的效率, 如何带来显著的进步? 公司有何计划/策略来改进目前的业务?
全利资源 (QL) (股东大会)	2014 年的棕油业务的业绩表现令人失望。请向股东报告公司预测在 2014 年鲜果串产量成长。沙巴和印尼的每公顷收成率是多少? 在印尼东加里曼丹的油棕园需要多久才能收成, 对公司带来盈利贡献?
联合马六甲 (UMCCA) (股东大会)	公司营业额从去年的 2.07 亿令吉增加 18.6% 至 2.44 亿令吉。税前盈利从 8279 万令吉增 2% 至 8410 万令吉, 其中 568 万令吉是来自脱售 25% 子公司 Niro Ceramic Sdn Bhd。 I. 公司将采取什么步骤来改进近两年来下滑的资产回酬率和资本收益率? II. 公司目前有什么翻耕政策? 在长期计划中, 公司有打算扩充地库吗? 目前未种植的土地只有 40 公顷而已。
IJM 种植 (IJMPLNT) (股东大会)	公司的营业额从去年的 4.86 亿令吉上升 33% 至 6.47 亿令吉。不过, 税前盈利从 1.57 亿令吉跌至 1.09 亿令吉, 原因是较高的销售成本和融资成本。公司打算采取什么策略来改进生产力和利润, 以改善过去 4 年每况愈下的每股盈利, 资产回酬率和资本收益率?

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, 或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

● MSWG 持有本文中所提到的公司的少数股额, 除了立罗股份 (DELLOYD, 6505, 主板工业产品股)。总执行长持有少数马航股票。

回应

欢迎回馈意见:

mswg.ceo@mswg.org.my

