Weekly Watch 一周检视

芒格多学科思维

查理·芒格虽然已去世，但他的智慧和教诲仍然存在。

前线把关
迪瓦尼山
小股东权益监管机构(MSWG)
总执行长

伯克夏公司副主席，沃伦·巴菲特的长期朋友和商业伙伴，查理·芒格于2023年11月去世，享年99岁。

芒格于1924年1月1日出生，是美国投资者、商人和慈善家。

芒格经常被认为是巴菲特的得力助手，他在世界上最著名的企业集团之一的成功中发挥关键作用。

除了与巴菲特的交往之外，芒格还因其多门学科的决策方法，他的智慧及他对投资和生活的深刻见解而受到尊敬。

早期生活和教育

芒格在内布拉斯加州奥马哈长大，很早就表现出数学天赋。他在密歇根大学学习三年数学，然后在第二次世界大战期间加入美国陆军航空队。

战后，他就读于哈佛法学院，后来加入洛杉矶的一家律师事务所。

加入伯克夏

在20世纪50年代末，芒格建立自己的律师事务所，但他真正的热情在于投资。他在20世纪60年代初创办一家合伙企业，通过一系列合并，后来被伯克夏公司收购。

芒格于1978年加入伯克夏公司担任副董事长，标志着金融界最成功的合作伙伴关系之一的开始。

芒格投资方法

查理·芒格投资方法的特点是一套原则和思维模型，强调对决策的全面、多学科视角。虽然巴菲特经常与价值投资联系在一起，但芒格以更广泛的影响力补充这种方法，包括心理学、经济学和各种学科。

芒格投资理念关键：

1. 心智模型网格：

芒格以倡导心理模型网格结构而闻名，他从心理学、生物学、物理学和经济学等不同学科中汲取见解。

他认为，对不同领域的广泛了解可以提供更全面的世界观，从而能做出更好的决策。同样的，我们也必须运用我们所有的知识来理解投资的基本面和行为方面。

2. 反转：

芒格经常使用逆向概念，通过考虑潜在的问题和障碍来进行逆向思考。芒格建议不要只关注需要做什么，而是考虑应该避免什么。这种方法有助于降低风险并提高决策质量。正如我们理性地解释为什么我们应该投资一只股票一样，我们也必须积极地考虑为什么我们不应该投资这只股票，只有这样我们才会慎重考虑其利与弊。

3. 能力范围：

和巴菲特一样，芒格也强调留在自己的能力范围内。投资者应关注他们透彻了解的企业和行业，以便做出更明智、理性的投资决策。芒格有句名言："投资游戏就是比其他人对未来做出更好的预测。"换句话说，只投资于你理解的东西。

4. 经济护城河：

芒格和巴菲特都非常重视识别具有经济护城河的企业，即保护公司免受竞争对手侵害的可持续竞争优势。拥有强大护城河的企业能更好地应对挑战并创造长期价值。

5. 安全边际：

芒格认同安全边际的概念，即以远低于其内在价值的价格购买资产。这种方法可以缓冲不可预见的风险和市场波动。护城河（Moat）和安全边际（Margin of Safety）是投资的两个"M"——这些护盾越坚固，保护作用就越大。

6. 长远眼光：

芒格鼓励投资者采取长远的眼光。他不关注短期市场波动，而是相信长期持有优质投资，让复利的力量发挥对投资者有利的作用。

7. 独立思考：

芒格重视思想的独立性，并敦促投资者独立思考。虽然向他人学习很重要，但盲目跟随大众可能会导致糟糕的决策。批判性思维和智力独立是芒格方法的关键方面。每个泡沫都有其基于人群行为的前提，我们都知道这些泡沫最终会如何结果。

8. 持续学习：

芒格是一位贪婪的读者，他强调持续学习的重要性。他认为，好奇和开放的心态对于适应不断变化的环境和做出明智的决定至关重要。正如我们所知道的很重要一样，更重要的是认识到还有很多我们不知道的事情。极度谦逊和摈弃自负是成功投资的先决条件。

查理·芒格的投资方法以他的多学科思维、强调心智模型、逆向思维、关注能力圈、认识经济护城河、坚持安全边际、长远眼光、独立思考和坚持持续学习为特色。

芒格的智慧和原则不仅为伯克夏公司的成功做出重大贡献，而且还影响无数寻求更深思熟虑和在金融世界投资更全面的投资者。

查理·芒格虽然已去世，但他的智慧和教诲仍然存在，并将继续传播及永远与我们同在。

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

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，这里只简要地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。

婆罗洲石油（BORNOIL）股东大会

简报：

2023年营业额小幅下降2.87%至8499万令吉，并转为亏损，净亏损1320万令吉，而上一年的利润为5410万令吉。

除总部及其他部门外，其他业务部门在2023财年均表现不佳。总部本财年的利润主要来自上市证券的公允价值收益。

提问：

根据2023年7月27日的文告，婆罗洲石油与环球2332公司（卖方）签订股份出售协议（SSA），以4000万令吉现金收购Makin Teguh有限公司（MTSB）额外20%股权（"收购"）。目前，婆罗洲石油持有MTSB 29.71%的股份。收购完成后，婆罗洲石油将持有MTSB 49.71%的股份。

a) 拟议的20%股权低于2023年5月19日宣布的4000万令吉的22%股权。后者的建议将使MTSB成为婆罗洲石油持股51.27%的子公司，从而使BornOil能够全面整合MTSB的财务业绩。相比之下，尽管MTSB持有49.71%的大量股权，但目前的安排将保留MTSB作为公司的联营公司。

为何此次收购的股权规模较之前较小，导致婆罗洲石油无法充分从收购中获益？

b) 根据SSA的条款，此次购买将首付85%款项，并在满足条件后，30天内支付其余15%款项（2023年7月27日的文告第5页）。

相比之下，2023年5月的提案建议按购买总值的30%、45%和25%分期支付（2023年5月19日文告第5页）。

为什么婆罗洲石油在先决条件达成前向卖方预付大量款项，更何况在收购事项完成后没有MTSB控制权？

在谈判付款条件时，董事会向管理层提供了哪些指导？

目前这笔钱是否存入托管账户？

此次收购的进展情况如何？

东南亚木材（SEAL）股东大会

简报：

截至2023年6月30日止的财政年，集团的营业额飙升至5150万令吉，较上一年的950万令吉大幅飙升440%。

东亚亚木材在2023年的税前盈利为1610万令吉，较2022年的390万令吉大幅增加。

提问：

该集团正在进军生物质再生能源，这将使其能够开发更具弹性的业务模式并产生更稳定的收入和利润（年报第6页）。

a) 集团在生物质再生能源公司的股权是多少？

b) 生物质再生能源业务是否已开始运营？如果没有，预计什么时候开始运营？

c) 生物质再生能源业务预计何时转亏为盈？

d) 生物质能源千瓦时（kWh）的售价是多少？

e) 集团是否已成功获得生物质能源销售的长期合同？如果是，请注明买方名称和合同期限。

MCE控股（MCEHLDG）股东大会

简报：

MCE的收营业额按年大幅增长46.37%至1.5489亿令吉（2022年：1.0582亿令吉），而税后利润大幅跃升91.42%至1539万令吉（2022年：804万令吉），主要是由于需求增加——集团产品因汽车销量增加而产生。

随着汽车行业未来的积极前景预期，集团的财务表现预计将向好。

提问：

子公司投资（年报注5，第79&80页）：

在上一财政年度，Multi-Code电子工业（马）公司(MCEI)成立了一家全资子公司，MCE EV解决方案有限公司（MESSB）。其初发行和缴足资本为1股普通股，发行价格为每股1.00令吉。随后，MCEI以总代价249万9999令吉额外收购MESSB 249万9999股新普通股。

在上一财政年度，MCE创投有限公司（MVSB）成立了一家全资子公司GEM科技有限公司（GTSB）。其初发行和缴足资本为1股普通股，发行价格为每股1.00令吉。随后，MVSB额外收购GTSB 59万9999股新普通股，总代价为59万9999令吉。

a) 截至2023年7月31日财政年，尽管MESSB和GTSB已向这两家子公司注资，但仍处于休眠状态。MESSB和GTSB何时开始运营？他们的主要活动是什么？

b) MESSB和GTSB在多大程度上能为集团截至2024年财年的收入做出贡献？

MCE控股（MCEHLDG）股东特大

简报：

特别股东大会将寻求股东批准发行红股。每持有1股MCE股票可获发1股红股，总值6178万红股，及红股发行后，每2股发行1免费凭单。

喜得狼（XDL）股东大会

简报：

集团于2023年录得营业额约4.513亿人民币，而2022年则为4.439亿人民币，增长1.7%。集团专注于ODM业务的战略调整证明是有效的，ODM业务在2023年录得更高的销售额。

集团于2023年录得净亏损约2350万人民币（2022财年：净亏损约1.410亿人民币），主要由于营运开支整体减少所致。

提问：

集团2023年的总盈利赚幅为9.4%（2022年：10.2%）；主要是由于冠病大流行后生产成本总体增加，但总体上平均单位售价上涨部分缓解了这一影响（年报第10页）。

a) 由于集团赚幅由两位数小幅跌至个位数，2024年赚幅前景如何？集团预计2024年的赚幅将维持在同一水平吗？

b) 集团如何改善赚幅，至两位数以上？

标致全球（ICONIC）股东特大

简报：

标致全球寻求股东批准以下提案：

- 建议以3980万令吉现金向拿督陈建达（DSTKT）和陈秀英收购黄金运气发展有限公司，黄金运气持有槟城垄尾6.07公亩的土地。
- 建议以1配2发行附加股，及3附加股送2免费凭单。
- 建议豁免DSTKT和相关方在进行附加股认购后可能发生的强制全面收购。

提问：

位于垄尾的标的土地被划为"森林"，位于槟城环境敏感区海拔76米以上的山地内，这是"2030槟城结构计划"（RSP）的一部分。

因此，土地拥有者必须向州政府申请重新规划才能开发该土地。重新规划申请获得批准后，土地拥有者必须支付重新规划溢价，估计约为400万至500万令吉。

被指定为"山地"的土地通常容易出现侵蚀、山体滑坡和土壤不稳定等问题（2023年12月7日的通告第9页）。我们担心重新规划申请可能会被拒绝。

尽管BYG Planner有限公司（提供获得重新分区建议的可能获准指定公司）发表评论称，"虽然在这种情况下风险相当大，但该申请仍然具有同样良好的定位以获得槟城州计划委员会批准"。（通告第253页）

a) 鉴于ICONINC的现金水平较低（截至2023年11月21日现金和现金等价物为169万令吉），为什么要紧迫的达成一项具有高度不确定性的交易，特别目标是现有规划状况的土地？

相反，公司可能更应该将资源重新投入其现有23.86英亩土地储备的新开发项目（2023年12月7日通告，第41页）和手套制造。

b) 董事部或管理层是否考虑过其他选择，例如收购环境风险较低的土地？在董事部同意并向股东提交本提案之前，有提出哪些选择？

c) 若目标土地的重划申请未获批准，集团将无法实现建议收购事项的预期效益，集团最终将持有增长潜力有限的闲置土地。

此外，公司还必须承担重新规划过程的费用以及与建议收购相关的费用。

为什么黄金运气在出售给公司之前没有申请重新规划？鉴于此事的重要性，重新规划批准是不是应成为需要满足的先决条件的一部分（2023年12月7日通告，附录1，第187页）？

这样做将更好地维护公司及其中小股东的利益，并降低经营风险。

d) 若目标土地未能重新规划，ICONIC将考虑出售标的土地（通告第136页）。

如果州政府拒绝重新规划申请，目标土地被脱售的可能性有多大？

优宾（EUPE）股东特大

简报：

公司建议以下提案：

- 建议私下配售达1920万新股，代表已发行股票的15%。
- 成立长期奖励计划（LTIP）达公司15%发行股票。
- 建议分配LTIP奖励与董事部和集团执行董事相关人士。

提问：

如果绩效目标和/或其他条件（如还有）未实现，LTIP委员会可全权酌情决定股份授予计划（SGP）的奖励数量。（通告第41页）。

如果受奖励者没有达到为其设定的绩效目标，为什么LTIP委员会可以向他授予SGP奖励？这与SGP奖的精神背道而驰，因为SGP的目的是激励执行董事和高级管理人员取得高绩效。

宜鼎系统（AT）股东特大

简报：

公司拟进行股份整合，将现有股份每30股合并为1股，因为市场上的股票数量减少可能会降低股票交易价格的波动性。

该公司还建议根据2016年公司法第116条，通过取消已损失或未用2.6亿令吉可用资产的已发行股本来减少已发行股本。这允许公司减少累计亏损，并加强公司的信誉。