

Weekly Watch | 一周检视

MSWG 快讯：关于进行中的企业交易

丽鸿私配稀释每股盈利

丽鸿 (LAYHONG) 董事部在 2015 年 2 月 4 日，宣布公司建议以下事项：

- 建议私下配售达 1575 万新股，相等于 30% 扩大后丽鸿缴足资本 (不包括库存股)
- 建议终止目前的执行人员股票计划 (建议终止 ESOS)
- 建议成立一个新的股票发行计划，最高达公司缴足资本的 15% (不包括库存股)，给予合格的丽鸿及其子公司的董事和雇员 (不包括冬眠子公司)

评论

建议中的私下配售，高达公司缴足资本的 30% 是相当庞大，预料可以募资达 4898 万令吉。如果它是用来做为营运资本以及有效的对公司增加收入和价值，股东可能不是非常关心通过这建议筹获的资金。

但是，这对将显著冲淡每股盈利 (EPS) 和净资产 (NA)，以及目前的股东的股权。

一个相关的课题是，它如何快速的提供盈利，缓和 EPS 和 NA 的稀释，最终帮公司回到配售前的情况，甚至超越它？

股东需要关注的另一个课题，是认购者的身分和可信度。

马资源负债料增至 2.53 倍

马资源 (MRCB) 将在 2015 年 2 月 12 日举行的股东特别大会，是关于建议认购 70 万新股，代表 Kwasa Development (2) Sdn. Bhd. 的 70% 股权，建议 MRCB Sentral Properties Sdn Bhd，脱售 Platinum Sentral 给桂嘉产托 (Quill Capital Trust)，以及认购桂嘉资本管理有限公司的 41%。

评论

马资源建议认购即将负责开发 Kwasa Damansara 市镇综合项目的特别用途公司，是具有商业意义的，因为该项目位于主要公路和两个地铁站的连接处，地理位置优越。

不过其中风险因素有，马资源的巨大负债，负债率预料从 2.1 倍，增加到 2.53 倍。

如果利率上涨，负债率将会恶化。因此，如通告中所言，马资源须要采取合理的步骤减低风险，持续评估其负债水平及紧密监督现金流和债务偿还表。

虽然是溢价，认购款项属于合理，原因包括具竞争的竞标过程，市镇的未来发展计划可能促使价钱上涨，以及计划的前景。

建议脱售 Platinum Sentral，将帮助马资源释放价值和套现 Platinum Sentral 的投资，利润介于 2.193 亿至 2.238 亿令吉。

脱售价值是基于 Platinum Sentral 的估计市值，由独立估价师在去年 9 月 15 日估值。

收购桂佳资本管理有限公司 (QCM) 41%，将让马资源成为经营和管理桂嘉产托 (QCT) 的产托经理，也成为桂嘉产托最大股东，同时继续享有对经营 Platinum Sentral 的影响力。随着这项产业调整，其分别是除了不同建议前般直接持有和控制 Platinum Sentral 以外，马资源将间接持有 Platinum Sentral 和其他在扩大后桂嘉产托所持有的产业。

本周重点观察股东大会及特大：

协固工程产品 (CEPCO) 股东大会

- 日期：11/02/2015
- 时间：10am
- 地点：Dewan Perdana Felda, KL.

要点/课题：

公司在去年亏损 844000 令吉，比 2013 年税前盈利 2710 万令吉逊色，营运额 1.548 亿令吉 (2013 为 2.092 亿令吉) 明显降低。请解释造成公司产品需求降低的原因，这是外围因素还是这行业面对的问题？下来公司打算如何克服这问题？

华明包装 (Bright) 股东大会

- 日期：13/02/2015
- 时间：10am
- 地点：Bukit Jalil Golf & Country Resort.

要点/课题：

营业额主要来自烟草工业 (2014：98.75%；2013：84.06%)，因此，将对烟草业同样的风险。请向股东解释公司的计划及会采取什么行动来多元化至非烟草工业，有何成果以及设定了什么目标？

MSWG

前线把关



市场监管最新消息

国家汽车政策成就与更新

国际贸易和工业部长拿督斯里慕斯达法 1 月 30 日，宣布实施 2014 国家汽车政策 (NAP) 的成就和更新。

部长重温关于节能汽车 (EEV) 的关注，要将马来西亚成为东南亚 EEV 的中心，发展和研发右手驾驶 (RHD) 汽车和相关技术，例如燃油效率、轻型材料、资讯工艺、工具和组件设计。

部长说马来西亚汽车总销量 (TIV)，在 2014 年继续成长 1.6%，取得 66 万 6465 辆，高于一年的 65 万 5793 辆。

8 汽车制造商投资

汽车制造业的批准投资额达 115 亿令吉，以及售后服务业达 26 亿令吉。

这些投资里，49 亿令吉在 2014 年为投入，把汽车生产量增加了 7 万辆。这些投资在 2013 年开始，将在 2018 年

完成，促使目前的产能，从 60 万辆增加到 92.3 万辆。总共有 8 个汽车制造商涉及这些投资。

部长也补充，在 2014 年，所有款式的汽车里，平均售价降低了 7%。

比较是以新车款和之前的上路价格为准。在 2013 年，平均汽车价格掉了 4.97%。2014 年较低的车价让 72.5% 的购买者受惠。

评论

许多人对汽车价格下跌感觉美好，特别是购买者，更是非常欢迎。

我们看到国产车的市占率，在去年被外国车首次超越 2%。未来，外国车价钱下滑趋势，可让国产车制造商面对更大的竞争。

IJM 周四特大

建议中 IJM (IJM) 私有化 IJM 置地 (IJMLAND) 的股东特别大会，将在 2015 年 2 月 12 日举行。

评论

在 2015 年 1 月 8 日，IJM 通过其股东特大，通过私有化 IJM 置地建议，得到 100% 支持。

即将举行的 IJMLAND 股东特大代表了“钱币的另一面”，即现在是 IJMLAND 的股东须要在这项私有化建议中表决。

独立顾问在致 IJMLAND 计划的股东信中，认为这建议是公平和合理，因此建议股东支持这议案。

根据资料显示，IA 认为换股比率比 IJMLAND 的股票价值高，以及在 IJM 股票的公平价值之内。没有其他替代建议，作为股东，投票支持也是合理的，其中的理由，包括股东可以直接拥有 IJM，享有 IJM 未来的前景，从其多元业务获益以及其股票更具流通性。

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，除了 SMRT。
- 本栏简报与内容版权属于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