

Weekly Watch | 二周检视

MSWG

前线把关



快讯：关于进行中的企业交易

冠旺购 F&B 疑点待解

冠旺在去年6月13日，以1.129亿令吉向郑辉根（译音）收购 F & B Nutrition (F&B) 的300万股，相等于冠旺未持有的 F&B 剩余的20%股权。

这收购是以发行3975.3万股，发行价为2.84令吉的冠旺股票支付（约占冠旺20.69%股权）。冠旺董事局在今年4月20日宣布，马交所批准冠旺的3975.3万新股上市。

评论

MSWG 对冠旺的收购感到困扰。冠旺向郑辉根收购剩余 F&B 的20%，后者因此成为冠旺的新股东。

因此我们需要得到更多解释，以下是这项交易的计算：

(ii) 这家子公司只占了冠旺集团的56% EBITDA。

(iii) 冠旺其他子公司和联号公司如建裕珍厂贡献了集团的44% EBITDA。

(iii) 冠旺将本身股票估值于其净资产的17%折扣，而 F&B 却把自己估价于账目的4.86倍。

(iv) 冠旺的发行价只有6.21倍本益比 (PER)，而 F&B 的本益比是15倍。F&B 是没有上市的公司但却取得更高的 PER。

从以上各点看来，我们希望股东特大中得到解释。

斯康联合列 GN3 诉马交所

在2月27日，斯康联合宣布2014年第4季未审计业绩。在4月27日，公司宣布把财年由2014年12月31日改至2015年6月30日，因此延长其年度审计报告至2015年10月31日。

根据斯康联合的文告，改变财年是因为其内部营运和政策的变动导致。

斯康联合股价从4月27日12.5仙大跌，至5月7日的7仙，涉及庞大的交易量，导致马交所于7日发出 UMA。

斯康联合在同日回答不晓得有任何企业活动进展，任何谣言或关于业务的报告及其他可能导致不寻常市场活动的理由。

在5月8日，马交所对公司发出指令，指公司的2014年第四季度业绩触犯了 GN3 条款。公司不能符合该指令，

因为公司秘书在当天已辞职。

公司不服从这项指令，因此委任了律师，以起诉马交易所。该诉讼是在2015年5月10日发出，包括废除指令并向大马交易所索偿。

斯康联合也申请庭令以撤销 GN3 归类。庭令在5月11日批准。但是，在5月18日的听证会，法庭撤销这庭令，马交易所重新把斯康联合列入 GN3 类别。无论如何，斯康联合继续起诉马交所。

评论

马交易所其中一个目的是通过加强管制披露条例来保护小股东利益。我们相信唯有如此，投资者才能做出有资讯性的决定。

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 (5月18日至22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
EDGENTA (股东大会)	在未来的工程如泛婆罗洲大道、SKLIA 高速大道和白沙罗-莎阿南大道，Edgenta 取得道路和维修工程的机会有多高？ 请向股东解释关于 Cikampek-Paliman 高速大道工程的营业额和盈利是多少？
马矿业 (股东大会)	请向股东呈报关于大马天然气能源有限公司的热力和电力业务和马天然气 IEV 有限公司的虚拟水管业务的进展，以及它们的营业额、利润和挑战？
海事重工 (股东大会)	在主席献词里，提到2014财年的公司营业额和税后盈利是27亿令吉和1.306亿令吉。两者都比上个财年差。 I. 眼未来油气领域基于低油价而深具挑战，公司会如何维持公司表现？ II. 马海事重工目前的投标订单有多少？
达洋企业 (股东大会)	在股东讯息里，提到公司将采用各种削减成本的方法和简化营运以增加公司效率，为取得更佳业绩表现。 请董事局详细解释公司将采用的措施。
合成种植 (股东大会/特大)	财务报表注5说到子公司 Pelipikan Plantation 的审计师关注一件在进行中的事项。 I. 请问是什么原因导致这项引起关注？ II. 除了提供 PPSB 的财务援助，公司有采取什么措施来让 PPSB 转亏为盈？
纳音控股 (股东大会/特大)	在去年回 MSWG 的信里，公司说它目前正在重组建筑部门，这可能要花上一段时间。请问目前状况如何？该部门有什么改善之处？II. 最近的建筑订单如何？ 根据年报第11页报告说公司已经加强专注于生物制品和生物疗法。 请向股东报告以下事项： I. 公司计划如何生产生物制品和生物疗法产品？ II. 公司何时会推出促红细胞生成素产品？ III. 生物制品和生物疗法在马来西亚的市值是多少？公司的目标市占率是多少？
马化工业 (股东大会)	散装货运市场继续面对散装船只过剩的问题，预料会持续2015/2016财年。公司如何克服这问题以及改善财务表现？
富科斯 (股东大会)	虽然2014年营业额成长39.6%至1220万令吉，公司的税前亏损增加到659万令吉 (2013年：480万令吉)。EBITDA 的亏损也增加了41.5%。 I. 请问公司为何取得更高的税前亏损和 EBITDA 亏损？ II. 公司如何克服这问题，以及采取什么策略来得到更高的 PBT 和 EBITDA？ III. 2015年的营业额增长目标是多少？
UOA 发展 (股东大会/特大)	公司2015年的产业发展总值预测是17.2亿令吉。 请董事局简报每个计划的发展总值，已经推出的计划和认购率。
马国际船务 (股东大会)	主席献词里，说到 LNG 船运展望将会非常有挑战性，因为行业充斥着过多的船只。2015年将有大量新船只交付将使局势恶化。公司会如何克服这些挑战？
大安控股 (股东大会)	2014年公司取得较高的营业额和税前盈利，10.11亿令吉和1.684亿令吉。这主要是来自种植部门较高的贡献。2015-2016的展望如何？公司会表现得更好吗？ 例如获得更高的鲜果串产量、更高的棕油产量、更高的木桐价钱？来自日本更高的夹合板需求？
马化工 (股东大会)	公司的营业额连续5年降低，最新季度面对4390万令吉亏损。董事局打算如何面对挑战性的营运环境？公司预测何时可以转亏为盈？

将提出的要点

公司	提出的要点/课题
陈唱摩多 (股东大会)	公司2014财年营业额47.6亿令吉 (2013: 51.98亿令吉)，税前盈利1.71亿令吉 (2013: 3.6亿令吉) 及净利1.2亿令吉 (2013: 2.36亿令吉)。如董事报告所言，激烈竞争导致公司盈利降低。 I. 公司有何对策？ II. 2015年的促销和宣传活动开销是多少？ III. 2015年展望如何？
槟州供水 (股东大会)	如主席献词所言，销售成本 (包括能源、化学和维修成本) 增加到1.956亿令吉，比较2013年的1.8346亿令吉，增加了6.62%。未来，公司如何应对成本增加的问题？
合顺 (股东大会)	我们发现汽车业务因丰田汽车销售增加，而取得税前盈利增加了4.4%。主席献词里说虽然合顺丰田汽车面对激烈的竞争，它成功把市占率从2013年的14.1%增至15.6%。 I. 面对激烈竞争，公司认为汽车业务能够在2015年维持表现吗？ II. 2015年首季的 Vios 和 Altis 的销售量是多少？
MAA 集团 (股东大会)	公司收购了另外30%的 Pusat Tuisyen Kasturi 和 Keris Murni 股权。请向股东解释该收购的原因，公司在上个股东大会告诉股东，教育领域不是个长期核心业务，公司打算稍后脱售它们？ 请解释教育服务的学费收入为何从2013年的830万令吉减到2014年的670万令吉？
TH 重工业 (股东大会/特大)	主席献词中说公司蒙受了1.14亿令吉亏损，主要是因为许多工程的利润降低，人力成本增加以及应收款项的拨备。 I. 哪个工程的利润降低了？ II. 为什么？III. 有何对策？
必达能源 (股东大会)	公司早在 BANANG 油田挖到油，而且是在财政预算之内。 I. 公司认为2015将有正面的贡献吗？ II. 油价降低会影响工程进度吗？
多美包装 (股东大会)	2014年我们看到新大股东 New Orient Resources 的加入。请董事局解释新股东如何改善公司未来发展？它们对公司有何期望？新股东之前有经验以带公司跃向更高水平吗？
柔佛医药保健 (股东大会)	如2014年报所言，在经济转型计划之下，公司承诺投资8.14亿令吉建筑6家新医院。请问目前进展如何？这6家医院资本开销是多少？这会明显影响现金流和股息吗？
宏利人寿保险 (股东大会)	在主席献词中提到，公司预料在2015年将有潜在的不利因素，请列出各种挑战和对策
福兴石业 (股东大会)	随着建筑领域蓬勃成长，公司有无受益及取得更高营业额？2015年的营业额增长目标是多少？公司打算扩充出口市场？如果没打算，为什么？
安裕资源 (股东大会)	政府政策和其他相关事项 1. 如主席献词所言，政府在修正的2015财政预算案里承诺将通过推荐使用国货，积极推荐“替代入口”以减低对外部资源的货品和服务的依赖。 I. 请分享任何相关公司业务的措施，它如何惠及公司？ II. 公司和政府紧密合作制定有效措施来抑制中国钢铁厂人工成本优势，至今成效如何？ III. 政府自今年4月开始实行消费税 (GST)，这对公司有何冲击
万能 (股东大会)	预料2015年的成长温和以及消费者减少开支，公司有任何措施来提供派率或其他优惠和奖品以吸引目标市场？
马斯特包装 (股东大会)	如年报所言，市场竞争激烈，供过于求。 I. 请解释是缺乏需求？竞争过于激烈？还是供应过多？ II. 我们注意到公司主要营业额来自马来西亚。随着供过于求，公司打算出口产品吗？如果没这计划，为什么？未来公司有什么计划？