

Weekly Watch | 一周检视

MSWG

前线把关

总执行长 • 丽塔



艾芬买 TRX 土地引争议

艾芬控股 (AFFIN, 5185, 主板金融股) 上周宣布, 艾芬银行是根据 C H Williams Talhar & Wong 的建议, 购买 TRX 的土地。

在每方尺 4700 令吉的价位, 这是历来吉隆坡市中心里其中一单最贵的交易。

艾芬抗辩说, 该土地的收购价是土地市值的 2.3% 折价。

它也提供了独立估价师使用比较方法和剩余估值方法的估值报告。

基于之前类似的交易价格更便宜, 我们相信, 对作出收购价钱基础的假设应该更透明化。

同时, 也置疑在目前的不确定环境, 加上艾芬的现金储备正减少时, 艾芬是否还需要一个公司坐标?

我们也相信, 艾芬比 1MDB 更处

于优越的讨价还价地位, 因此, 可以为小股东争取更好的交易。

另外, 上述交易也引起企业监管的关注和利益冲突, 丹斯里罗丁是 1MDB 和艾芬的共同董事。他既是 1MDB 的主席, 也是艾芬控股的副主席, 以及武装部队基金局 (LTAT) 的总执行长 (控制了艾芬控股 35% 的股权)。

因此, 基于这是个相关人士交易, 通常寻找第二或者第三估值, 是符合逻辑的, 而且在目前, 普遍上产业价格已经滑落之下, 应避免引起争议。

股汇齐跌国人关注

另外, 许多马来西亚人非常关注近来股市和令吉的惊人跌幅。我们的货币是今年亚洲表现最差的, 而截至 6 月, 基金外流已经超越 2014 年全年数

目。

我觉得欣慰, 看到国家银行总裁洁蒂在上周的新闻发布会里, 宣布经济增长有 4.9%, 超越市场预期, 也给予保证, 不会有资本管制或令吉挂钩以阻止令吉下跌, 因为她觉得有弹性的利率, 将帮助适应外围发展。

老经验董事独立冷静

不过, 令吉的表现将受到紧密观察。洁蒂也对储备金水平感到舒适, 同时她也提到, 国家银行将高度监督高负债实体包括 1MDB。

在目前痛苦的经济和政治时代, 我相信经验是有意义的。因此保持冷静。

《大马焦点》周刊 (Focus Malaysia) 最近的一篇文章, 报道了

许多马来西亚公司, 特别是由家族控制的, 有不少银发一族担任董事。

理论上, 这些董事需要在自己的角色里提供援助时, 他们能够维持冷静的独立性, 经验的确是长期累积下来的。

当关系到如何很好的管理现金流, 或者将公司资金发挥最好的作用, 以及避开行业或管理陷阱, 老资格董事的冷静和经验, 将肯定给予稳定的影响力。

再者, 根据不同的工业, 一个出色的董事部, 将拥有老手和新血, 不管是科技公司或实体的公司。

同时, 当董事部有效的执行任务, 这种组合将形成公司增长的精华——甚至是生存的条件。

丽塔

本周重点观察股东大会 (8月17日至21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。

本周股东大会/特大	
公司	提出的要点/课题
Enra 集团 (ENRA) (股东大会)	比较 2014 年的 47.2% 总涨幅, 2015 年的 31.1% 较低, 主要是产业发展成本大幅增加了 3660 万令吉, 或者 135.5%。 请董事部解释成本增加的原因。
宝利纤维 (Poly) (股东大会)	在主席献词里, 提到集团将寻找改善产业发展价值的机会。 请董事部对这些产业提供更详细的资料, 包括将面对的挑战。
大马银行 (AMBANK) (股东大会/特大)	公司会对利润受压以及分期付款和房屋贷款市场趋弱采取什么对策? 这些项目占了贷款的 45.1%, 或者总值 396 亿令吉。 请解释以下课题: (i) 请解释公司贷款组合的风险等级, 和首选及非首选的策略, 避险所带来的实际成绩是什么? 请解释对个贷款部门所采取的努力? (ii) 请解释自 2014 年起, 批发银行总拨备率逐渐上升的趋势? (iii) 过去 9 个月银行在家债的资产品质如何? 这部门的涉及部分巨大, 介于今年总贷款、预付款和融资的 51.7%。
华运控股 (MSPORTS) (特别大会)	1. 请进一步解释建议削减面值的理由。 我们注意到公司并没有完全使用从台湾存托凭证计划里筹募的资金。 2. 请解释如果公司在未来进行私下配售计划, 董事部如何减低对目前股东的冲淡效应? 3. 假设雇员认股计划全面实行, 董事部可以对非利益股东解释可能产生的冲淡效应?
联合马六甲 (UMCCA) (股东大会)	在年报第 27 页的炼油厂数据显示, 2015 年原棕油和棕仁油的生产量以及榨油率比 2014 年低。 (i) 请问较低生产量和榨油率的原因? (ii) 公司将采取什么对策来改善炼油厂的生产率? (iii) 预测 2016 年的棕油产量和榨油率是多少?
IJM 种植 (IJMPlnt) (股东大会)	根据年报第 6 页的种植数据, 未来印尼对公司盈利的贡献将很显著。董事部请提供以下关于印尼营运的资料: (i) 未种植的园地面积和未来的种植计划。 (ii) 2016 年将要成熟的园地和将成为主要生产区的年轻油棕数量。 (iii) 2016 年的鲜果串和棕油产量预测?

快讯: 关于进行中的企业交易



关注华运削面值建议

华运控股 (MSPORTS, 5150, 主板消费产品股) 建议修改 2011 年 11 月 30 日, 从台湾存托凭证计划 (TDRP) 筹得的资金用途, 以用作营运资本。

这项修改建议, 允许华云控股将未使用的 1168 万令吉, 转用于营运资本。

随着修改建议之后, 华云控股也建议削减面值和雇员认股计划 (ESOS)。

华运控股在 2015 年 8 月 20 日举行股东特别大会来讨论上述事项。

评论

虽然在最新的年报里, 华运控股处于每股净现金 1.09 人民币 (约每股 61 仙), 净资产 1.73 人民币 (约每股 98 仙), 我们看到大股东林火枝先生, 也是公司的执行主席, 在 2015 年 6 月 17 日, 将他自 IPO 的 50.5% 股权, 减少到 18.575%, 这引起了为何他要这么做的疑问。

现金充裕

我们关注华云控股削减面值的建议, 以让公司有更大的弹性来筹资, 虽然事实上公司的营运开销 (OPEX) 和资本开销 (CAPEX) 在上个财年显著的减少了。

公司也持有大量现金, 至今仍没有完全使用从 TDRP 募集来的资金。

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