

Weekly Watch | 一周检视

市场监管快讯

证监会修订并购架构保护小股东

证监会委员会 (SC) 近来推介了一本关于收购与合并架构的规则手册, 其中通过安排计划 (Scheme of Arrangement, SoA) 来进行公司收购的要求, 从最少 50% 股权减少到 33%。

任何收购计划报括 SoA 的基本原则是必须透明、公平和给予非利益股东足够的时间来考虑收购计划的好处, 以作出明智的决定。

最近的修订所关注的, 是只有股权的限制已经改

变。比起之前的条规, 新限制意味着收购计划须要得到更多的非利益股东的批准。

此外, 新条规须要更多反对票来阻止计划通过, 这代表更多非利益股东 (通常包括小股东) 需要在该建议的会议中投票。

我们也注意到, 该修订

意味着控制性股东更容易将公司私有化。

不过, 如我们在之前提过, SoA 保护小股东的措施依然存在, 即:

- (i) 更多非利益股东需要作出决定; 和
- (ii) 法庭和证监会的监督依然存在。



市场监管快讯

确保 Tadmex 为适合伙伴 国能须慎估电厂计划

国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸易服务股) 宣布, 公司收到能源委员会有条件颁发 TADMEX (TADMEX, 4022, 主板产业股) 和国能在英达岛进行新的 1000MW 复循环燃气发电厂的联营信函。

国能将评估这项建议以及它在该计划的角色, 及在有进一步发展之后作出声明。

评论

有条件颁发 1000MW 复循环燃气发电厂计划给 TADMEX, 但是却没有事先通知国能, 引起国能股东不满。

虽然国能过后宣布它收到能源委员会的信函, 同时宣布它将评估该计划, 我们吁请国能更谨慎和透明化处理评估过程, 以确保 Tadmex 是适合的合作伙伴, 以及英达岛是该发展计划的适合地点。

联昌应给股东替代选择

联昌国际 (CIMB, 1023, 主板金融股) 的董事部, 在 2016 年 6 月 15 日宣布特别中期股息, 派发 1,366,988,057 股 PT 联昌商业银行 (CIMB Niaga) B 级股票给股东。

联昌国际之后在 2016 年 8 月 9 日宣布, 股东将赋予脱售其股票股息的选择。股息

定价为 504 印尼盾, 这是根据 CIMBniaga 直至 2016 年 6 月 15 日的 5 天加权平均价。

该价钱代表了 996 印尼盾市价的 49.4% 折价, 即 CIMB Niaga 直至 2016 年 8 月 4 日的 5 天加权平均价, 即在发出选择通知的前一天。

评论

MSWG 相信联昌国家能够事先注意到股票流通量的问题, 与其等待 IDX 执行股票流通量的条规。提到这个问题, 联昌国际采取一些措施来克服这个问题, 包括给股东一些替代选择:

(i) 为了长期利益, 保留 CIMB Niaga 的股票, (目前股价 970 印尼盾);

(ii) 通过自己的股票经纪, 在印尼交易所脱售 CIMBniaga 股票, (这可能导致外汇盈利或亏损); 和

(iii) 通过脱售他们的股息给第三者, 价

钱是 504 印尼盾 (996 印尼盾市价的 49.4% 折价, 即 CIMB Niaga 直至 2016 年 8 月 4 日的 5 天加权平均价), 将 CIMBniaga 的股票转为现金。

我们注意到一些散户提出的问题, 例如该计划的复杂结构, 导致其好处不易于被了解。因此, MSWG 希望联昌集团关注这些问题, 同时对每个选择的好处加以解释。

整体来说, 我们觉得这没有剥削股东价值, CIMBniaga 仍然上市。不过, MSWG 相信投资者需要自行评估每个选择。

本周重点观察股东大会及特大:

贺特佳 (Harta) (股东大会)

●日期: 8月23日
●时间: 9.30am
●地点: Sime Darby Convention Centre, Jalan Bukit Kiara 1, KL.

提问要点:

1) 虽然营业额增加了 25.4%, 但集团 2016 年 6 月 30 日的最新财政业绩显示税前盈利下滑了 14.8%。请问较低利润的原因何在? 请董事分享公司采取的措施以改善未来的业绩?

2) 在完成下一代综合手套制造中心 (NGC) 的第一期和第二期以后, 公司目前的生产线使用率是多少? 公司何时会进行 NGC 的下一期发展?

IJM 种植 (股东大会)

●日期: 8月23日
●时间: 3.00pm
●地点: Holiday Villa Hotel & Suites Subang, Subang Jaya.

提问要点:

1) 我们注意到基于干旱天气和农作物歉收, 2016 年大马的炼油厂所加工的鲜果串 (FFB) 数量, 创下 10 年新低至 68 万 4349 公吨。

a) FFB 产量和加工量下滑, 如何影响每公顷 CPO 的成本? 2016 年大马地区的每公顷 CPO 生产成本是多少? b) 大马炼油厂的平均使用率是多少? 最佳使用率又是多少?

2) 公司 2016 年的营业额, 比 2015 年跌了 16%, 在总执行长营运回顾中指主要因素是 CPO 价钱较低和销售额下滑。

- (a) 请问销售额下滑了多少?
- (b) 预料 2017 年的销售额会改善吗? 公司采取什么措施来改善销售额?

南方油脂 (SAB) (股东大会)

●日期: 8月24日
●时间: 11am
●地点: Setia City Convention Centre, Seksyen U13, Shah Alam

提问要点:

a) 南方油脂在印尼拥有 1510.9 公顷的未成熟园地。何时才会完全成熟?

b) 公司如何面对因为埃尔尼诺天气, 导致鲜果串供应短缺以及劳工成本导致成本增加的问题?

c) 未来三年的重新翻种成本预算有多少?

d) 集团目前的每公顷鲜果串的收成是多少?

e) 公司有何长期计划克服劳工成本? 最低薪酬政策对公司的冲击有多少?

IJM (股东大会)

●日期: 8月24日
●时间: 3pm
●地点: Holiday Villa Hotel & Suites Subang, Subang Jaya.

提问要点:

1. 主席献词里报告集团核心部门营运成绩, 即产业和种植业, 取得较低的税前盈利, 除了基建设施部门。

(a) 基建设施部门的表现可以持续吗? 其税前盈利增加 3 倍, 因为公司脱售其 74% 控股的 Jaipur Mahua Tollway Private Ltd ("JMPL") 和 70% 控股的 Swarna Tollway Private Ltd ("STPL") 取得一次过盈利。

(b) 集团 99.9% 控股 Chikaluripet-Vijayawada Tollway 自 2016 年开始营运, 请问特选经营权期限? 大道的利润如何? 近期公司有打算脱售这条大道吗?

(c) 基于较弱的交通流量和营运成本增加, 在公司的成本效益措施包括使用 LED 街灯和 ETC 系统以改善大道收费管理之余, 董事部如何提升 Besraya、NPE、LEKAS (一家联营公司) 的表现?

(d) 在 MCKIP 建筑新的炼钢厂时, 建筑部门在首期新深水终端计划的发展和其伙伴 Guangxi Beibu 扮演什么角色以及如何获益? 该发展计划对集团的营业额和盈利贡献多少?

(e) 铝土矿开采活动的条例和减少铝土矿出口的措施, 如何为集团和基建设施部门的港口经营带来利益和商机?

PANAMY (股东大会)

●日期: 8月26日
●时间: 10.30am
●地点: 3, Jalan Sesiku 15/2, Section 15, Shah Alam Industrial Site.

提问要点:

1) 主席献词里提到, 公司将继续专注在发展新策略产品, 以及利用其营运效率来减低生产成本。

(i) 请董事部简报推出新产品的计划, 以及如何改善现有产品?

(ii) 公司计划在 2017 年的技术先进设施支出成本是多少?

(iii) 请分享在亚洲其他市场的扩充进展, 包括目标市场和关键表现指标?

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及的公司股票。
- 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