

Weekly Watch | 一周检视

谨慎投资中国公司

近来我们看到这大马上市的中国股市走了霉运，包括延迟呈交业绩，这进一步加剧投资者对这些公司的负面印象。

恒宝环球 (HBGLOB) 不能及时呈交 2013 年的审查业绩报告 (才换了新的审查司)；而中国文具 (CSL) 因为 4 月的福建工厂火灾，导致它不能发布业绩报告，因为审查司对其财务报表“不能提呈意见”。

还有中国欧华 (CNOUHUA) 宣布了有史以来最大的财务亏损。最新宣布显示，马交易所的 12 家中国公司，有 3 家无法及时呈交业绩报告，让投资者的看法更加负面。

此外，中国的经济放缓可能进一步打击这些公司。我们相信投资者必须更加小心以及对他们在这些公司的投资提高警惕。



马航 (MAS) 糟糕的 2014 年第一季业绩，一点也不让人感到意外。马航在过去几年业绩下滑，MH370 的事件更是雪上加霜。

在管理层的行动与不行动之间，以及他们无法阻止几年来的业绩下滑，股东的价值受到很大的伤害。

如果公司破产，那么最后的输家不只是员工，也包括那些将他们的风险资本注入马航，希望它可以如承诺般翻身的投资者。

虽然如此，在 2014 年尾，马航可还拥有 151 架飞机的机龄是低于 5 年，以及现金超过 30 亿令吉，借贷超过 110 亿令吉。

如果还要进行什么改革，请以实际、勇敢和快速的方式进行，确保公司还来得及获救，及被正确的人治理。

我们认为，目前唯一的办法是将之私有化和重组。不过，我们必须谨慎决定退场的价值。

最后，在宣布 2013 年 ETP 和 GTP 的成绩，首相注明国民平均收入成长了 42.5%，从 2009 年的 7059 美元至 1 万 60 美元。

这些成绩当然值得赞赏，虽然为了公平起见，我们觉得，应该要注意成本增加和通胀压力，同样导致过去五年来的收入成长。

丽塔

市场和监管新闻

钢铁业保护网难以为继

我们有趣的发现马来西亚钢铁协会 (MISIF) 总裁拿督苏天来，公开说明其会员将不寻求额外的关税保护，与该会其中一个主要会员的说法划清界限。

在上个星期，金狮集团主席丹斯里钟廷森指出，由于面临财务系统的风险所威胁，恫言如果政府不提供额外 6 年的关税保护给他，他将把美嘉钢铁移去印

尼。这说明大多数钢铁业者已经察觉到，国家在外贸商上所背负的义务 (以及即将在 2015 年来临的东协经济共同体)、必须跨越保护网，将会导致无法永续经营：即大马钢铁不能和其中国对手竞争。

此外，MISIF 看来是采取一个有建设性的途径，通过政府与政府之间的协商，以克服不公平的加砌钢铁

(boron-added steel) 出口到大马，其中许多出口商在这种合金钢铁中获取 9 至 13% 的回扣。

MISIF 认为过去五年来，阻止本地钢铁业成长最主要的原因，在于廉价钢铁的重税负被滥用：这种情况如果修正了，可能让本地钢铁业者了解他们必须更加具竞争力。肯定的，我们觉得，保护网不是解决问题的方法。

快讯——关于进行中的企业交易

JT 国际献购截止延长

根据 JT 国际在 2014 年 5 月 9 日的宣布，至今只有大约 6370 万股票 (2.44%) 接受收购献议。因此，收购者将截止日期，从 2014 年 5 月 12 日，延长至 2014 年 5 月 26 日。

评论

即使独立顾问的赞同之下，在首个截止日期，接收率不受鼓舞。其接受的层次也代表机构投资者，尤其是 EPF 和 KWAP 不接受献议。这是否代表 EPF 和 KWAP 不满意收购价？

机构投资者不应该对收购价保持沉默，反之，如果他们认为 JT 国际是价值超过收购价的话，更应该说出他们的要求。

MSWG 每周股东大会/特大看点 (5月19日至23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。

可向董事部提出的问题	
公司	提出的要点/课题
马海事重工 (MHE) (股东大会)	在主席致词里，提到营业额较低是因为一些主要合约将要完成，因此进度付款相对的减少。净盈利较低，因为一些计划的成本增加。 (i) 为什么这些计划的成本较预期高？ (ii) 涉及的是什么计划？业已完成了吗？
马化学药业 (CCMDBio) (股东大会)	在 2013 年，公司的营业额增加了 20% 至 1.624 亿令吉。请董事部和股东分享营业额的详细分类，例如私人界和公众部门，以及出口市场。董事部预测营业额会持续改进或者随着卫生部的最新核准药物名单，而进一步增加？
香格里拉 (Shang) (股东大会)	在营运回顾里，公司计划进行一项檳城商贸酒店的主要维修计划，并且将在 2014 年尾进行第一期计划。 (i) 这项维修计划到底有多少期？何时完成？ (ii) 维修计划的资本开销是多少？
马国际船务 (MISC) (股东大会)	在总裁/总执行长报告里，提到液化天然气的船务市场预料将在 2014 和 2015 年放缓，鉴于许多新建设即将落成。这将如何影响 MISC 在 2014 和 2015 年的业务？
星报 (Star) (股东大会)	在主席致词中，激励生活 (Li TV) 生活时尚电视频道，在强化其在大马、新加坡、汶莱、香港和台湾的表现之余，强势登陆泰国和印尼。 (i) 请分享未来数年这新市场的展望和表现。 (ii) 请报告大马、新加坡、汶莱、香港和台湾的未来新发展。
柏达纳石油 (Perdana) (股东大会)	董事经理献词中提到，公司的 17 艘长期租艇中的 15 艘，持有合约约是 14 亿令吉。 (i) 请问在除了 2014 年第三季将接收的船以外，公司计划增加船只吗？ (ii) 2013 年的平均船只使用率是多少？
华安国际 (HUAAN) (股东大会)	请和股东分享董事部对冶金工业的未来展望以及对公司的冲击；例如，IMF 调低先进国家的经济成长率和表现，以及乌克兰的政治紧张情绪、可能调高利率等。
拉法基马 (LafMsia) (股东大会)	有关拉法和 Holcim 的全球合并，请董事部向股东报告最新发展。这将如何影响本地业务以及如何维持拉法基马在本地或东南亚区域的竞争地位？
大马散装货运 (Maybulk) (股东大会)	散货船、油轮、船运佣金和管理部门在过去 3 年的整体表现 (营业额和盈亏) 持续向下，2013 年的营业额和盈利比 2012 年再掉了 6% 和 32.4%。 (i) 基于以上情形，以及 PACC Offshore Services Holdings Ltd (POSH) 只是投资组合，请解释公司打算如何应对持续下滑的局势？ (ii) 请解释联营部门的差劲表现，只带来 35 万的盈利，比 2012 年的 995 万令吉大幅下跌。
宇琦科技 (UchiTec) (股东大会)	董事经理说明“比较去年，公司营业额没有很大的成长”。请问是什么原因公司只取得持平的营业额？有何对策增加业务成长？

股权利益公开

(DISCLOSURE OF INTERESTS)

● 本周没有公司评论 MSWG 持有本文中提到的公司的少数股额。

回应

欢迎回馈意见：

mswg.ceo@mswg.org.my



免责声明

本栏简报与内容所有版权属于小股东权益监管机构 (MSWG)，栏中所表达的意见是采取自大众资讯，作为提供给市场参考之用的一般资讯。

我们将尽最大的能力，确保简报中所发布的资讯准确及最新；但 MSWG 无法担保文中所传达的信息和意见的精确性和完整性。

同时，本栏内容不应被当成是任何买或卖的提议，或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。