

Weekly Watch

一周检视

快讯

土展创投 22 亿买 FHB 51%

土展创投建议以 22 亿令吉收购联邦土地发展局控股 (FHB) 剩余的 51% 股权。该公司将通过在首次公开募股 (IPO) 取得的资金及贷款融资这项收购计划。

这项收购计划让集团可成为完整的油棕种植公司，并让公司从种植价值链中达到营运效率及协同效应。此外，这收购也让集团可整合中及下游活动的管理层及股权。

评论

收购 FHB 的 51% 股权将使 FHB 成为土展创投的子公司。收购价值 22 亿令吉，比较 FHB 的 45.7 亿令吉股东基金，相等于 1.06 倍的股价与帐面价值比。

这 FHB 的 3.881 亿令吉盈利，相等于 5.66 倍本益比。当原棕油价格处于低潮时，该收购将促进 FHB 的收益。收购资金来自上市募集的款项，土展创投将举行特大寻求股东通过。

顶级手套私有化 Medi-Flex

顶级手套 (TOP GLOVE) 宣布全面收购新加坡上市子公司 Medi-Flex 的剩余 20.23%，并将后者私有化。

收购价是每股 0.15 新元，约是 2013 年 10 月 11 日收市价的 15% 溢价，顶级手套的总收购成本最少要 2820 万新币 (7190 万令吉) 现金。

评论

这项交易的本益比较低；私有化将稍微提高顶级手套的盈利。

曙光资本寻求股东通过联营计划

曙光资本 (SURIA) 在 2013 年 5 月 21 日和 SBC 签署一项联营合约以发展亚庇港口一片约 16.25 英亩的地段，该联营计划的发展单位将最少带有净销售值 18 亿令吉。

净销售值的分配额是曙光资本 (18%) 和 SBC (82%)。

曙光资本在 2013 年 10 月 24 日的特大寻求股东通过这项联营计划。

评论

我们发现 SBC 在 2013 年 5 月 20 日 (联营计划宣布的前一天) 的市值约 1.36 亿令吉。为了完成这项计划，SBC 可能需要大量融资。

因此，我们希望找出曙光资本选择 SBC 的原因。

在我们看来，以这计划的规模来说，SBC 是间小产业公司；此外，这联营计划的分配法是 18:82，并没在股东通知书中详细说明，我们会出席 2013 年 10 月 24 日。

2013MSWG 年度 CG 颁奖典礼—请做好准备！

请注意：2013MSWG 年度 CG 颁奖典礼将在 2013 年 12 月 16 日于吉隆坡森那美会议中心举行。

MSWG 每周股东大会/特大看点 (10 月 21 日至 25 日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 的观察名单：这里只简要地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

| 日期和时间 | 公司 | 地点 |
|----------------------------|------------------------|---|
| 2013 年 10 月 21 日 11.00am | 高产尼品工业 (Kossan) (股东特大) | Setia City Convention Centre, Setia Alam Sect. U13, Shah Alam |
| 2013 年 10 月 21 日 11.00 a.m | 国浩置地 (Guoco) (股东大会) | Wisma Hong Leong, 18 Jalan Perak, KL |
| 2013 年 10 月 23 日 11.30 a.m | 海鸥 (Hai-O) (股东大会) | The Federal Hotel Bukit Bintang, KL |
| 2013 年 10 月 23 日 3.00 p.m | 丰隆银行 (HLBank) (股东大会) | Wisma Hong Leong, 18 Jalan Perak, KL |
| 2013 年 10 月 24 日 10.00 a.m | 曙光资本 (Suria) (股东特大) | Sapangar Bay Container Port, Kota Kinabalu, Sabah |
| 2013 年 10 月 24 日 10.00 a.m | 阿波罗食品 (Apollo) (股东大会) | The Puteri Pacific Hotel, Johor Bahru, Johor |
| 2013 年 10 月 25 日 10.00 a.m | 成功置地 (BjLand) (股东大会) | Bukit Kiara Equestrian & Country Resort, Damansara, KL |

MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



新股上市散户再遭冷落

今年以来我们看到两个我国最大的新股上市，西港控股 (Westport Holdings) 和合顺油气 (UMW Oil & Gas) 吸引许多投资者的兴趣。

这可从它们的超额认购率鉴定，西港打算从新上市中募款 20 亿令吉，而合顺油气则计划募款 23.6 亿令吉。

经过了平静的一年，这新股上市可以加强其他新股上市的信心。

大马在去年经历了全球最大的新股上市，总共募集了 292 亿令吉。接下来的新股上市包括伊斯干达海滨控股 (Iskandar Waterfront Holdings) 和大马 7-11 公司 (7-Eleven Malaysia)。

在小股东关注的事项中，包括散户再一次遭到冷落，例如合顺油气只提供 2% 的扩大后资本给散户申请，即便散户部份面对数倍的超额认购。

至于西港控股，散户部份配给较大方，不过，这新股上市是 100% 献售目前已有的股票，意味着所有上市款项将回到现有股东，没有任何资金流进公司。但是，数以百万计的上市费用却由公司承担。

中国电子商务公司阿里巴巴集团决定在美国上市 (而不是香港)，证明香港执法者致力于企业监管。

这对安排者的损失可达到 150 亿美元，而非谈判因监管问题告吹，香港交易所可以把在谷歌和亚马逊之后 (和面子书几乎等值) 的世界第三大价值的网络公司纳入旗下。

读者需知，有报告说明香港执法者决定不允许阿里巴巴的夥伴继续控制董事局。

其实，所有股东该得到公平对待。同

样的情形也可以在新加坡见到，当局计划在明年初推出断路器机制 (Circuit Breakers)。这是上星期在博诺 (Blumont)、亚昇投资 (Asiasons) 和瑞狮集团 (Lion Gold) (由大马股东控制) 三天内大跌，抹去 69 亿新元 (约 218 亿令吉) 市值后的决定。

根据新加坡交易所 (SGX) 的计划，在股票涨或跌 10% 时，交易会暂停 5 分钟。同时，当局打算要所有董事 (包括非执行董事) 负起责任——至少可以召他们问话如果断路器机制启动超一次。

如果这个建议通过，我们很有兴趣知道该计划是否有效的抑止投机。读者需知，在大马，除了断路器机制以外，我们实施不寻常市场活动 (UMA) 来询问涨停板事件，保护投资者，以抑止过度投机。

另外，我们看到挪威政府退休基金 (GPF) 基于风险管理和严重环境破坏之故，将 5 间公司从他们的投资组合里除名，其中两间是大马的木材公司，大安 (TAANN) 和黄传宽控股 (WTK)。其他三间是中国的紫金矿业集团 (Zijin Mining Group) 及秘鲁的火山矿业公司 (Volcan Cia Minera SAA) 和印度的 Zuari Agro Chemical。

它也听从道德委员会的建议，将沃尔玛连锁公司 (Wal-Mart Stores) 和英美烟草 (British American Tobacco Plc) 除名。

这新闻可以影响大安 (TAANN) 和黄传宽控股 (WTK) 的公众形象，他们应该采取更积极的角色来确保他们符合社会责任，同时透明的揭露他们的企业社会责任 (CSR) 政策。谢谢！

丽塔

将提出的要点

| 公司 | 提出的要点/课题 |
|-----------------------|---|
| 国浩置地 (Guoco) (股东大会) | 请问集团目前拥有供发展的地段有多大？未来有什么收购的计划？在 2013 年推出产业，认购率是多少？ |
| 海鸥 (Hai-O) (股东大会) | 当海鸥传转移其策略至多元化其产品，同时专注“小票房”货物，请董事局为股东释疑： i. 新策略会拉低利润吗？若会，公司怎样处理这问题，以及加强其资本回报率？ ii. 过去依赖选择性主要产品/“高票房”货物，曾制造品牌价值吗？如果将产品着重于品牌，长期来说不是更能够营业额吗？ iii. 这一年的促销活动拨备拨回，请问基础何在？这拨回如何影响分销组织的旅游奖励活动？ |
| 丰隆银行 (HLBank) (股东大会) | 如集团执行董事的回顾所言，成都银行继续成为主要贡献，为集团带来 11% 的税前盈利贡献。 i. 董事局可以分享一下公司对越南和柬埔寨营运的目标？公司大致上对它区域性的营运目标，比如贷款和存款成长，盈利/贡献目标如何？ ii. 请问在 2013 年，公司海外营运的成本对收入比率 (cost-to-income ratio, CIR) 是多少？它和集团的 46.1% 一致吗？在未来，公司打算达到 CIR 的目标是多少？ |
| 曙光资本 (Suria) (股东特大) | 如第 20 至 22 页所言，集团在产业和专案计划管理拥有经验的职员。比起最低回酬 18%，董事局曾考虑过自己承接计划，或至少持有更大的权益，以在该发展中汲取更佳的价值？ |
| 阿波罗食品 (Apollo) (股东大会) | 过去 3 年，集团录得持续的营业额成长。营业额从 2012 年的 2.005 亿令吉增加了 11.1% 到 2013 年的 2.227 亿令吉。请问国内和海外市场的贡献和成长各自是多少？董事局有何信心可以在 2014 年及将来维持、甚至超越这表现？请问如何达到？ |
| 成功置地 (BjLand) (股东大会) | 鉴于越南低迷的产业市场，公司认为在当地的表現如何？公司对韩国、日本和中国市场有何策略？公司对海外产业部门的营业额有何目标？ |

股权利益公开

(DISCLOSURE OF INTERESTS)

● MSWG 持有本栏简报所提到的公司少数股权。

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建议，或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。