

Weekly Watch 一周检视

回归实体股东大会

本周，我们将分享每年出席过百家股东大会的一些观察心得。

过去两年，冠病大流行导致大马实施各种行动管制。大流行也导致许多上市公司被迫进行虚拟会议。

这使许多经验丰富的股东，错过了实体会议的气氛——包括门面礼品和亲善款待——以及能够面对面对董事部畅所欲言，积极表达想法的能力。

随着全国行动管制在2022年1月3日结束，经过长久的两年等待，上市公司终于恢复实体会议。在行动管制结束后，其中一家率先举行实体股东大会的上市公司是一家檳城的家禽公司。其股东大会（AGM）在2022年3月举行，有18名股东出席，每位股东都戴上口罩及保持人身距离。

公司所有董事皆有出席，包括一名外国董事在雅加达以虚拟方式出席。该名外国董事通过实时视频通话，向股东清晰的显示他的出席。

然后，最近一家主要手套制造商在两年中断以后，恢复它的实体股东大会。该公司是世界最大的丁腈手套生产商，尽管手套工业面对供应过剩和平均销售价下跌的问题，它一直受到投资者的关注，因此，这个股东大会对股东和投资者来说，是及时和相关的。

前线把关 小股东权益监管机构 (MSWG)

股东大会大概有200个股东出席，相当踊跃。其中股东关注的问题包括供应过剩的未来展望，因为该行业目前面对许多挑战。整体上，公司主席很好地处理了年度股东大会，回答了所有的问题，并很好的呈现了公司的过去历程。

此外，在会议进行之前，董事们和股东们融洽的打成一片，让原本正经八百的会议，增添了一些个人风格和色彩。

主席缺席的特例

当许多上市公司和董事们迫不及待的想和股东见面，我们看到一件特殊的例子：该公司的主席已经缺席会议了好多年。

一家公司的董事部，由主席领导，授权为公司制定组织策略方向，和为各种事项进行监管督促。这形容了上市公司的主席所扮演的角色。因此，主席出席通常由主席主持的股东大会，是不可缺少的。

根据我们的内部记录和公司会议内容，一家涉及免税和免税商品交易的上市公司，其执行主席在过去7年，皆没有出席股东大会。



问题。但是，这些问题在实体会议上，从来没有发生过。

我们对他持续缺席股东大会感到困惑，因为股东大会通常事先安排好，同时通常在决定日期前，会事先征求董事是否可以出席，而作出调整。但是，当来到董事会议，该主席在过去5年的出席率是100%。

希望这名执行主席可以在未来的股东大会中出现，股东等了许久想要见他。董事部的领导应该出席股东大会——这是很合理的想法。

虚拟会议互动较少

随着冠病大流行消退，实体会议的回归受到股东的欢迎。但是，与此同时，绝大多数股东也喜欢远程参与的选择。

虚拟会议提供了所有股东更大的弹性和参与的机会，不管他们身在何处。另一方面，许多股东发现虚拟会议的参与度和互动性效果比较低。

根据我们的观察，问答时间分配不足，董事没有给予令人满意的回答，这是虚拟会议的两大

问题。但是，这些问题在实体会议上，从来没有发生过。

在9月，一家涉及碳粉制造业务的公司，在其股东会议进行间宣布暂停5分钟，以收集股东的提问。但是，在暂停以后，董事部并没有回答任何问题。

相反的，主席解释他们将以电邮的方式回答所有提问，同时将问答刊登在公司网站。主席随即结束了问答环节，进入投票环节。

同样的，一家产业发展商也要求暂停两分钟以整理股东发问。

根据我们的经验，这种暂停是相当“不寻常”的。普遍上股东大会应该持续进行，没有中断，直到会议进入投票环节。“暂停”可能让股东认为董事部正在选择性挑选问题，而不是在会议中回答所有提问。

实体会议和虚拟会议有它们自己的利与弊。混合式股东会议连接的两种股东会议，提供最好的选择。在没有混合式会议的情况下，我们倾向于选择实体会议。

MSWG 团队

本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大的观察名单。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详情。

Hextar 全球 (HEXTAR) 股东特大

简报：

特大寻求股东批准脱售土地和租赁该产业（详见问题）。

总体上，该2700万令吉脱售是合理和公平的。而且，回租金的增长率为3.08%，和市场的3-3.22%一致。

但是，MSWG 将投下反对票，原因是：

——HEXTAR 国际将在未来的15年租赁该产业（完成脱售以后）避免其农用化学业务受到干扰，这使租赁开销达到总值3280万令吉。

——对财务表示影响微小。

特大寻求股东批准公司以4.8

亿令吉，收购 Hextar 肥料 100% 股权，通过发行 16 亿新股，每股售价 30 仙。收购面对一些疑问，比如棕油价钱正在下跌，肥料需求减弱，等等。

提问：

Hextar 环球股东特大建议以 2700 万令吉，脱售 2 块毗邻的租赁工业地及建筑物（巴生产业）给 KIP 产托的信托人——太平洋信托有限公司；并在完成脱售以后，向太平洋信托有限公司租赁回该产业，长达 15 年（统称建议“脱售及租赁”或“企业活动”）。

建议脱售和租赁的原因如下（2022年9月23日的股东通告第

7页）：

- 释放巴生产业的投资价值。
- 将巴生产业投资以现金套现。
- 改善其财政状况。
- 租赁建议让公司得以确定其目前的业务营运不受影响。
- a) 根据该企业活动前后对 HEXTAR 的净资产 (NA) 和负债的影响，该活动将对 HEXTAR 的资产负债表和收入的影响如下：
 - 净资产从截至 2021 年 12 月 31 日的 2.13 亿令吉，增至 2.163 亿令吉；每股资产从 16 仙增加到 17 仙。
 - 负债比从 2021 年 12 月 31 日的 1.18 倍，减少到 1.16 倍。
 - 每股盈利从 2.99 仙，增加到 3.25 仙。
 - 预期净盈利大约是 426 万令吉。
- 上述预测显示，该企业活动

对公司的财政比例，只有很小的激励作用。为什么这么紧急要脱售这些产业？

b) 巴生产业目前用来经营农用化学业务，是集团旗下最值钱的产业（2021 年报第 186 页）。

该产业的市值从 2018 年 4 月的 2500 万令吉，增加到现在的 2700 万令吉（2020 年报第 158 页和 2021 年报第 186 页）。这代表 4 年间增值了 8%，不管冠病大流行和产业领域的影响如何。因此，该脱售意味着集团可能失去巴生产业未来潜在的资本价值成长。

此外，HEXTAR 国际将在未来的 15 年租赁该产业（完成脱售以后）避免其农用化学业务受到干扰，这使租赁开销达到总值 3280 万令吉。此外，公司也面对在 15 年租赁合约到期以后，没得到更新合约的风险。

根据上述情况，为什么公司不继续持有该产业呢？

建兴国际 (KEINHIN) 股东大会

简报：

2022 年集团录得 2.77 亿令吉的标青营业额（2021：2.53 亿令吉），代表业务成长 9% 或 2360 万令吉，主要因为越南的需求很强劲。

其净盈利也增加到 1580 万令吉（2021：1190 万令吉），改善 390 万令吉或 33%。

提问：

越南业务：

a) KHTV 接着着手建筑单层厂房

（KHTV 工厂第 2 期），建筑面积大约是 53000 平方尺，预期在 2022 年 12 月落成。（年报第 23 页）。

请问施工进度如何？是否如期进行？

b) 越南的客户对零件和金属部件的需求成长，为集团在越南扩充业务制造了巨大的商机。

i. 请问在越南，目前客户对集团产品的需求状况如何？

ii. 未来两年，集团在越南的产品销售成长目标是多少？

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