

线上线下一两全其美

需求是创新之母。冠病疫情加速了科技的采用和大众对虚拟会议的接受程度。

回顾过去，联熹 (RANHILL) 是在 2020 年 3 月我国实施行动管控令以后，最早采用虚拟股东大会的上市公司之一。集团总裁兼首席执行官丹斯里韩丹在声明里说，那年的虚拟会议吸引了比前两年更多的股东参与。

今年首 10 个月里，小股东权益监管机构 (MSWG) 的代表出席了 292 场股东大会。当中以虚拟方式进行的稍微超过四分之三 (76%)，而接近四分之一 (23.3%) 的股东大会，主要是较小的上市公司，以实体会议的传统方式进行。

冠病疫情踏入地方流行病阶段后，一些公司采用了混合方式来进行会议。但是，至今只有少数 (0.7%) 会以混合方式进行股东大会。

实体会议有些好处是虚拟会议不能取代的。对大多数小股东，这一年的活动大概是他们能够和董事部及高层交流的唯一机会。这也是股东之间联络感情的机会。

实体会议提供更好的参与度，因为它



前线把关

黄明辉

企业监管部门经理

允许在问答环节中更好地进行双向对话。当董事没有充分回答问题或进一步澄清答案时，股东可以毫不费力地提出后续追问。此外，那些不太擅长使用在线会议平台的人可以选择参加实体股东大会。

海外股东也能参与

另一方面，虚拟股东大会让大多数股东 (包括海外股东) 可以很方便地在舒适的地点参加会议。它还可以节省时间、麻烦和交通费用。

线上的会议形式也能让股东日内接连参加两场股东大会，这对于两场实体大会地点相距很远来说是不可能的。能够远程参与股东大会也将让公司对海外投资者更具吸引力。

因此混合 (实体+虚拟) 股东大会能涵



IOI 集团最近以混合模式举行了年度股东大会。

括两种的好处。

至今，MSWG 出席了 3 个混合年度股东大会，即第一数码 (PERTAMA)、IOI 集团 (IOICORP) 和最近的资本投资 (ICAP)。

在其中一场会议，我们发现大概三分之一参与者出席实体会议，其余三分之二参与虚拟会议。

我们观察到混合股东大会程序和实体或虚拟会议大致相同，但董事部需要同时在实体场所和线上处理股东的问题。为了确保问答环节有秩序进行，董事部先回答实体会议的股东问题，之后才来处理线上与会者的问题。

IOI 集团是典范

值得一提的是，大马最大的上市种植公司之一——IOI 集团最近以混合模式举行了年度股东大会，而这确实是一个典范。此外，为了提高透明度，公司网站上提供了年度股东大会的网络直播。

随着大型团体在线会议和线上研讨会的激增，将虚拟元素纳入混合股东大会的成本变得更可负担，而且这费用对于大型上市公司而言是微不足道的。

因此我们希望看到更多上市公司，尤其是大型企业，选择混合会议作为他们长期的股东大会形式。它允许更多的股东参与，以及提供了可以出席连场股东大会的弹性。

采取方便股东的措施，也意味着鼓励更多的小股东参与积极维权的行动。

MSWG 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。

婆罗洲石油 (BORNOIL) (股东大会)

简报：2022 财年营业额和净利分别走高至 8749 万令吉和 5410 万令吉，主要因为投资证券获得公允价值盈利 5304 万令吉。

食品和特许经营业务及产业投资与管理部门转亏为盈，营业额分别录得 4762 万令吉和 2209 万令吉，税前盈利分别为 165 万令吉和 92 万令吉。

提问：今年 5 月，婆罗洲油气有限公司完成在武吉依班黄金探勘区，D 和 H 区在的中期探勘工作 (总共涵盖了 14.29 公顷)。探勘区包括两个采矿许可证，分别为 187 公顷和 175.04 公顷。

D 区和 H 区勘探工作的中期报告指出，该合并区域的总体潜力估计为 40 万吨矿石，其中含有约 200 公斤黄金，平均品质在 0.3 至 0.5 克/吨之间。

在 8 个区里 (A 至 H 区)，公司距离完成黄金探勘并进入采矿阶段还有多远？

柔佛医疗保健 (KPJ) (股东大会)

简报：公司寻求股东批准，脱售并回租巴西古当专科医院、TMC 保健中心和 KPJ 芙蓉专科医院的建筑物和土地予 Al-Aqar 医疗产托，通过现金 1.67 亿令吉和 2050 新股 (价值 2500 万令吉) 进行。

提问：假设建议的售后回租在 2021 财年初完成，公司 2021 财年的盈利预计将按年增加 117 万令吉至 5220 万令吉。然而，这包括了非经常项目，即 382 万令吉的产业出售收益，和提案相关开销 210 万令吉。

排除一次性收益和支出，这些提案似乎会影响公司长期核心盈利。请分享对此的看法。



成功置地 (BJLAND) (股东大会)

简报：2022 财年营业额按年增加 11.6% 至 60.4 亿令吉，因为酒店和休闲业务入住率和房价较高，这和国内和国际旅行复苏的趋势一致。

尽管如此，税前亏损扩大超过 1 倍至 1 亿令吉，主要因为对长城大厦项目脱售剩余所得进行了部分减值拨备 1.98 亿令吉，因为仲裁裁决的程序漫长而艰巨。

扣除部分减值，集团税前盈利为 9750 万令吉。

提问：长城大厦项目有可能进一步减值吗？回拨的可能有多大？

科恩马 (KNM) (股东大会)

简报：为其 18 个月的业绩，显示营业额是 14.4 亿令吉，税前亏损 8.45 亿令吉。

亏损主要是某些资产的非现金会计减值调整，包括商誉、一个在泰国建设中的乙醇工厂，以及在关闭某些长期未完成的项目后导致的额外项目成本，总计 5.69 亿令吉。

提问：集团短期金融负债的账面值为 17.04 亿令吉，其中 15.65 亿令吉的期限少于 1 年 a) 请解释集团融资高度集中在短期金融负债 (限期少于 1 年) 的原因。b) 集团计划如何履行这些财务义务，尤其是泰国债券 (3.65 亿令吉) 和无抵押欧元计价定期贷款 (4.54 亿令吉)？

杰业机构 (JAYCORP) (股东大会)

简报：2021 财年净利按年下跌 24.9% 至 2140 万令吉，营业额则跌了 13.4% 至 3.06 亿令吉。其核心业务家具部门的营收减少 14.9% 至 1.55 亿令吉，和营运盈利也滑落 14.8% 至 2530 万令吉。

提问：家具制造仍然是集团的核心业务。集团生产成本 (特别是原料及劳工成本) 上升及客户订单疲软可能影响财务表现 (年报第 20 页)。

a) 请针对家具行业需求低迷的原因提供一些关键见解。观察行业前景后，预计 2023 年的订单下降幅度 (百分比) 是多少？

b) 集团是否经历过像当前这样的行业下行周期？若是如此，与过去相比，这个周期的挑战有何不同？预计什么时候会看到需求复苏？

c) 2023 财年的赚幅预期是多少？主要投入成本会继续上升还是正在缓和下来？

乌兹玛 (UZMA) (股东大会)

简报：2022 财年营业额减少 3% 至 3.78 亿令吉，显示收入依然低于在疫情之前。

营业额主要靠油气上游服务推动 (3.5 亿令吉)，而新能源部门则获得显著的成长，太阳能业务贡献了 2700 万令吉的营收。

提问：1. 集团的其他应收款项包括 468.2 万令吉数额，大部分是为客户事先采购的原材料。在报告进行期间，还没有开始安装服务 (年报第 217 页)。

a) 为什么这 468 万令吉的原材料在合约开始之前已经采购？

b) 为什么项目延迟了两年？

c) 项目性质是什么，合约价值是多少？

d) 如果合同最终终止，公司是否可以要求任何赔偿？若是，赔偿额预计是多少？

e) 该项目预计在什么时候开始？

2. 2022 财年注销了 220 万令吉的库存 (2021: 12 万令吉) (年报第 164 页)。

a) 为什么注销大量的库存？

b) 请提供被注销库存的性质？

益可第一 (ECOFIRS) (股东大会)

简报：建议以现金 7840 万令吉，收购子公司 BCM 控股剩余的 49%。

提问：Ecofirst Horizon 有限公司 (EHSB) 持有 1.6 英亩地库的实际权益。公司

正在按照通告 A 部分第 12 (ii) 条的规定脱售其 EHSB 的全部 51% 股权。(通告第 11 页)

a) 为什么要脱售这块土地？土地地点在哪里？

b) 售价是多少？如何决定脱售价？

c) 土地已经发展了吗？如果是，发展到什么程度了？d) 脱售计划对集团财政有何影响？

金德昌集团 (KTC) (股东大会)

简报：2022 财年营业额录按年升 5.5% 至 7.06 亿令吉，主要因为核心业务一占了集团总营业额的 97.9% 的 CPG 分销部门收入增加。

同时，税前盈利大增 115% 至 2950 万令吉，除了与营收增加一致，还包括财政成本和支出减少 (基于有效的成本控制措施和现金流改善)。

提问：集团对分销业务维持乐观态度，并预期明年的表现令人满意。此外，将进军印尼，以 Gardenia 品牌扩展面包制造业务。(年报第 12 页)

a) 请问 2023 财年分销业务的营业额目标是多少？

b) 2023 财年资本开销的预算是多少？分销业务和面包制造业务各占多少？

c) 印尼 PT Gardenia Bakeries 的最新情况如何？印尼新制造厂的预计支出和产能是多少？预计什么时候开始营运？



成功机构 (BJCORP) (股东大会)

简报：2022 财年营业额按年增加 9% 至 81.6 亿令吉，同时转亏为盈，录得税前盈利是 2.31 亿令吉，比较上财年亏损 2.6 亿令吉。这主要因为零售和酒店业务复苏。未来，集团预料将继续从经济复苏活动中受益。

提问：在 17 项永续发展目标 (SDG) 中，永续发展工作组 (SWG) 最初确定了 10 个被认为与成功机构业务相关的发展目标。

经过进一步评估，SWG 建议集团优先考虑 5 个 SDG 以及 13 个具体目标和指标。5 个 SDG 之一是“确保永续的消费和生产模式”，有 4 个具体目标和指标 (年报第 32 页)。

这些发展目标、指标和时间表是什么？至今取得了什么成就？

专艺资源 (PA) (股东大会)

简报：2022 财年录得历年来最佳的业绩表现。营业额跃升 47% 至 4.11 亿令吉，净利增加 38% 至 4350 万令吉，收入大涨归功于，经济规模效益改善，外汇盈利和节俭措施。

股东回报率也从 21.2%，上升至 22%。

提问：2022 年 3 月，公司的主要客户 First Solar (FS) 延长了目前的供应协议，从 2023 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 1 日。合约价值大约是 5.5 亿令吉 (年报第 9 页)。

a) 请问供应什么产品给 FS？公司是这些产品的唯一供应商吗？

b) 2022 年 FS 占了集团 84% 的营业额，请问如何管理客户过度集中的风险？

c) 需要多长的时间来把较高/较低的成本转嫁到 FS？

d) 请问可以赢得 FS 更多合约的竞争优势在哪里？

CME 集团 (CME) (股东大会)

简报：详见问题。

提问：外部审计师 Messrs Kreston John & Gan，继续强调营运出现重大不确定性，可能导致公司没有能力经营下去的问题。其财政表现如下：

●截至 2022 年 6 月底，集团和子公司的累积亏损分别是 7200 万令吉和 7395 万令吉。

●集团在 2022 年录得营业额 1595 万令吉，按年大涨近 3 倍。虽然营业额增加，但仍蒙受净亏损 515 万令吉。

●集团和子公司的流动负债超越流动资产 1970 万令吉和 4122 万令吉 (2022 财年独立审计报告，第 44 页)。

值得注意的是，这也是外部审计师自 2016 财年以来发布的第六份“与持续经营相关的重大不确定性”声明。

考虑到审计师持续表达担忧和不断增加的累积亏损，公司是否应该采取不同的策略或业务方向来扭转业绩？

董事部是否会考虑聘请更有资格和经验丰富的董事或高级执行人员来挽救公司？

多美包装 (TOMYPAK) (股东大会)

简报：在士乃工厂发生火灾以后，目前正在复苏模式，以恢复在淡杯工厂的营运。其余见问题。

提问：基于注销资产 (产业，工厂、器具和库存) 和士乃工厂发生火灾，损失约 1.8 亿令吉，截至今年 6 月底的 18 个月财政期间蒙受 9986 万令吉亏损。是公司连续第四年宣告亏损。

截至 6 月底，公司股东基金是 8777 万令吉，对比股本 1.3363 亿令吉。这使我们担心，如果公司继续亏损以及还不能从火灾中复苏，或将陷入 PN17 行列。

a) 请向股东分析公司近来的盈利能力。

b) 何时才可以转亏为盈？

协德 (HIAPTEK) (股东大会)

简报：2022 财年营业额大涨近 50%，录得 15.8 亿令吉。

即使经济和营运环境充满挑战，仍取得 1.56 亿令吉净利，按年稍跌 4.5%。

集团的联营公司东方钢铁贡献了 5270 万令吉盈利 (2021 财年盈利为 7601 万令吉)。

提问：尽管录得自 2018 年以来的最高营业额和营运盈利，但 2022 财年的总赚幅下跌到 11.8%，比较 2021 财年的 15.7% (年报第 73 页)。

赚幅为何下跌？如何才能改善？2023 财年赚幅前景如何？