

Weekly Watch 一周检视

# 反思监管和永续的胜败

随着2024年即将结束，这是一个反思所发生事件并评估可以改进的领域的好时机。

在这一年中，MSWG 观察到了马来西亚股市的一系列私有化交易、有争议的公司交易，以及企业高管的有趣举动。

这些发展不仅凸显了企业格局的活力，也为利益相关者提供了更有效应对以确保取得更好结果的机会。

## 不公平但合理收购献议

在2024年，由于触发收购门槛或私有化企图而宣告了多起全面收购，但并非所有收购都以成功私有化或退市告终。

其中最具争议性的是马化资本 (MPHBCAP) 的私有化献议，和大中企业 (GCE) 的自愿退出上市地位，这让许多小股东陷入了两难的境地。

值得注意的是，这两项献议都被认为“不公平但合理”，独立顾问建议无利害关系的股东接受献议。

如果在提交给无利益关系的股东审议之前，自愿退出献议是“公平”且“合理”，MSWG 将全力支持。

在这年里，我们敦促少数股东通过审查收购献议文件和独立顾问的建议通告 (IAC) / 独立建议书 (IAL) 中的提案细节进行全面分析。

MSWG 积极参与宣传工作，审议两项收购行动。少数股东成功阻止了大中企业的自愿退市，而马化资本的私有化则引起了股东的强烈反对，反映出他们对献议的公平性的强烈关注。

对于少数股东来说，最重要的是不要仅仅依赖未经许可和自称金融网红、不合格的博主或江湖骗子的传闻。

如果你对收购献议的行动方案有任何疑问，请务必咨询金融专业顾问。少数股东必须根据各自的风险偏好，做出明智的投资决策。买者自慎！

## 重大信息披露

及时披露重大信息，仍是良好企业监管的基石。未能及时披露重大信息将为内幕交易提供空间，导致不公平的竞争环境。

这对小股东不利，因为他们往往是最后才获得这类价格敏感重大信息的人。

重大信息包括可能影响公司股价、价值或市场活动的信息。它还可以包括有关公司的业务、资产、负债、财务状况和前景的信息。

需要立即披露的事件示例，包括合资协议、竞标合同胜负等。

一个典型的例子是广宇工业 (PIE)。其股价在2024年4月宣布赢得重大订单之前的三天内上涨了47%。

此外，其合约价值的披露也引起了人们的关注，因为这些数据在正式公布之前



前线把关

小股东权益监管机构 (MSWG)



大马股市2024年发生的事件，凸显维护少数股东权利的必要性。(马新社)

## 董事应以公司利益行事

董事有义务履行受托责任，以公司的最佳利益行事，保护公司资产，并透明地解决利益冲突。

然而，公司监管漏洞仍然存在，董事有时会提出可疑的投资建议，发行具有重大稀释影响的股票，或者在公司业绩不佳的情况下，获得过多的员工股票期权计划 (ESOS) 股票。

这一领域是 MSWG 非常关注的，我们在2024年发表的众多演讲就证明了这一点。

例如，我们讨论了交叉持股对公司监管的影响、董事部主席在维护诚信、透明度和问责制方面的作用，以及董事适当性的标准。

其中一个例子是廖腾峰 (Leow Thang Fong, 译音) 被任命为南马工业 (SMI) 的总执行长，而仅仅一个多月前，他在公司的年度股东大会

(AGM) 上被罢免执行董事职务。

继南马工业事件发生后，MSWG 敦促上市公司尊重股东的声音，特别是因为决策是通过透明的投票程序做出的，并且结果由独立监察员验证。

此外，MSWG 还强调了安吉雅 (AJIYA) 向其控股公司振兴集团 (CHINHIN) 提供 2.5 亿令吉贷款的财务活动，贷款年利率为 7.5%。

振兴集团的资产负债表负债率高达 1.50 倍，银行贷款为 11.1 亿令吉，2023 年的经营现金流为负 1.459 亿令吉。

安吉雅对振兴集团的资金支持，表面上是为了巩固其财务状况并确保永续增长，但这种努力伴随着重大风险和潜在的利益冲突，并涉及少数股东的利益。

## 利益关联方交易引争议

利益关联方交易经常引起争议，人们担心它们可能以牺牲少数股东利益为代价，使大股东或董事受益。透明度和遵守独立交易原则，对于缓解这些担忧至关重要。

回想一下，大马证券监督委员会 (SC) 在 2021 年度报告中警告，上市公司之间的关联交易——尤其是涉及家族团体和长期任职的独立董事的交易——可能需要更密切的监控，确保交易不会损害少数股东的利益。

根据大马交易所的上市条规，如果关联方公司的百分比至少占该公司净资产、净利润、市值等的 5%，则上市公司必须在股东大会上获得股东批准。

2024 年 11 月，MSWG 质疑德信控股 (DXN) 决定通过关联方交易，以 600 万美元 (约 2700 万令吉) 租用一架 Gulfstream G550 公务飞机。

这架飞机由与德信控股执行主席有关联的一家公司拥有，引起了小股东对

其必要性和合理性的担忧。

在另一个场合，MSWG 遇到了一次前所未有的行动，IOI 置业 (IOIPG) 打算根据《2016 年公司法》第 218 (1) 条寻求股东同意。

如果获得批准，代表 IOI 置业的股东同意集团总执行长兼大股东李耀昇，可以与 IOI 置业开展竞争业务，以重建新加坡珊顿大厦。

在特别股东大会之前，MSWG 通过 2024 年 10 月 28 日的年度股东大会和特别股东大会信函，向 IOI 置业提出了几个关键点和问题。

然后，我们与国民投资机构 (PNB) 和雇员公积金局 (EPF) 合作，在向 PNB 和 EPF 澄清情况方面，发挥了关键作用。

MSWG 亲自出席了 2024 年 11 月 7 日举行的 IOI 置业混合特别股东大会。鉴于 MSWG、PNB 和 EPF 提出的问题，IOI 置业在会议上撤回了决议。

主题倡导

## 性别多样与气候变化

2024 年，MSWG 采用主题式方法与上市公司接触，向所有涵盖的公司提出两个问题：第一个问题涉及董事部的性别多样，第二个问题关注气候变化举措。

关于性别多样，公司的反馈大多令人鼓舞。许多上市公司承认平衡董事部组成的重要性。

他们详细介绍了切实可行的行动，例如设定具体的性别多样目标、正式制定优先考虑女性代表的政策，以及利用提名委员会来确定合格的候选人。

一些上市公司进一步分享了提高董事部性别多元化程度，所带来的切实好处。

例如，一家公司指出，增加女性董事带来了新视角，增强了决策能力，特别是在以客户为中心的战略和风险管理方面。

另一家公司将董事部活力和协作的改善，归功于女性领导者的存在，强调多元化如何促进更平衡、更包容的监管方式。

上市公司应对气候变化的措施，反映出它们不同的成熟度。

大型公司报告称取得了重大进展，例如对可再生能源项目、能源效率计划和有

针对性的碳减排目标的投资。

然而，小型上市公司指出，由于资源限制，它们往往侧重于符合规定方面的渐进式改进，而不是变革性举措。

### 站在前线

2024 年，MSWG 团队参加了 536 次股东大会，包括 439 次年度股东大会、96 次特别股东大会和 1 次 CCM。

虚拟平台仍然是上市公司举行会议的首选模式，约有 357 场 (66.6%) 会议以虚拟方式举行。

与此同时，实体会议和混合会议，分别占出席会议总数的 171 场 (31.9%) 和 8 场 (1.5%)。

连接和互动是少数股东在虚拟会议上反复关注的问题，尽管努力刷新连接，但许多股东在某些平台上仍遇到持续故障。

此外，缺乏有意义的参与进一步让股东感到沮丧，因为问题经常被搁置或推迟到会后再回复。

这种做法破坏了股东大会的目的，股东大会应该成为股东和董事之间公开对话和实时问责的平台。

展望未来

## 加强小股东保护

2024 年发生的事件，凸显了在维护少数股东权利方面持续保持警惕和倡导的必要性。

无论是审查私有化献议、确保及时披露信息，还是解决利益关联方交易，MSWG 始终坚定不移地倡导透明度、包容性和公平性。

展望 2025 年，MSWG

很高兴推出几项新举措，以进一步支持我们的事业。

其中包括推出 MSWG TV 和其他创新沟通渠道，旨在传播关键信息并提高对监管和永续问题的认识。

这些平台将使利益相关者能够更具吸引力和更容易接触。请继续关注我们将发布的公告，我们将继续推动企业格局的重大变革。

### 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于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](http://www.mswg.org.my)  
欢迎反馈意见：[mswg.cco@mswg.org.my](mailto:mswg.cco@mswg.org.my)

### 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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

#### PNE (PNEPCB) 股东特大

##### 简报：

公司建议以 2400 万令吉现金，出售一座双层独立工厂。

建议出售事项旨在精简化集团资产，重新集中资源以提升其在中国业务的财务业绩，并释放目标物业的价值。

公司拟利用出售所得作为营运资金、偿还银行贷款及升级现有生产线。

##### 提问：

1. 该公司过去 5 个财年都出现税前亏损。

此外，根据报道，覆铜板 (CCL) 成本占集团销售成本的 65% 以上。因此，CCL 成本的增加，将导致其生产成本增加并影响利润。

(2024 年年报第 47 页)

(a) 基于上述情况，请详细说明分别分配 910 万令吉和 1000 万令吉用于营运资本以及升级现有的印刷电路板 (PCB) 生产线将如何帮助公司实现扭亏为盈？

(b) 鉴于 CCL 的成本高昂，这是否意味着增加生产能力，可能会加剧公司的损失，尤其是考虑到升级完成后将产生的额外折旧费用？

(c) 与 2024 年 3 月 31 日的 PCB 平均售价相比，当前 PCB 的平均售价是多少？

2. “为了应对冠病疫情，我们于 2021 年 4 月开始从事医用口罩的生产、销售和分销业务，以减少对

PCB 的依赖。” (年报第 45 页)

“本集团已于 2021 年 5 月 28 日得到股东批准，将现有业务多元化，包括制造及销售橡胶手套。” (年报第 45 页)

集团一直积极多元化业务，以减少对 PCB 的依赖。不过，公司现在正分配出售所得款项来扩大其 PCB 生产线。此外，公司还分配了来自配售活动的 480 万令吉用于扩建 PCB 生产线。

(a) 请说明公司目前的优先事项。公司是否有意多元化业务活动，还是主要专注于扩大 PCB 生产线？

(b) 将现有 PCB 生产线升级所需的总资本支出是多少？

#### 威诚 (VS) 股东大会

##### 简报：

2024 年集团的营业额下降至 42.5 亿令吉 (2023 年：45.6 亿令吉)，主要是由于主要客户的订单减少。

尽管营业额较低，但由于大马业务贡献增加，该集团的税前盈利为 2.6847 亿令吉 (2023 年：2.6291 亿令吉)。随后，该集团报告 2024 年的净利为 2.46 亿令

吉 (2023 年：1.788 亿令吉)，其中包括一次性会计净盈利 5049 万令吉。

##### 提问：

1. “值得注意的是，我们的第一个屋顶太阳能项目已显示出良好的成绩，有助于形成更精简、更永续的成本结构——我们渴望在其他设施中复制这种结构。” (年报第 8 页)

(a) 屋顶太阳能项目每

年可节省多少成本？

(b) 请详细说明屋顶太阳能项目，如何有助于实现更永续的成本结构。

2. 外劳多层次人头税机制，促使行业减少对外劳的依赖。

(a) 外籍工人占公司员工比率有多少？

(b) 外劳多层次人头税机制将如何影响公司加强减少依赖外劳的决定？