

Weekly Watch | 一周检视

马航私有化或清盘？

如今，所有人（包括MSWG）都会紧盯马航的下一个动作。它会被私有化吗？还是被清盘？需要多少公众的金钱才够？谁能胜任这盘生意？有没有诚信？

如果政府选择第一项然后卖掉它，那么必须小心挑选会“做对事”的买家，及在长期能够做出诚实的决定，以帮它恢复财务健康。

敦马可助普腾脱困？

而如果政府决定将它清盘，那么它现在的经营模式会被解除，以及撤销一些沉重的合约吗？

经历了5个总执行长、两次募集资金（在短短3年之内），还有150亿令吉的债务包销和附加股配售，我们觉得政府迫切的需要为马航做些正确的事。



普腾，另一家表现差劲的公司，目前在多元资源重工业的手里，也出现在新闻里，当前首相敦马哈迪证实他将成为公司主席。和马航一样，我们依然不能肯定就算是敦马，能否将这限困的公司起死回生。

柏达纳没透露董事履历

另一方面，我们看到柏达纳石油没将董事履历在年报透露，我们觉得这不符合MSWG秉持的最佳操守，而且这将导致股东难以获得对董事的深一层认识。

我们认为这项重要的

资讯应该要更容易让股东得到。

我们鼓励所有公司在年报中揭露他们的董事履历，不管是在网上或是通过其他管道。这家公司目前有12位董事但已经4年没有主席。

MSWG相信一间公司必须有一位主席来带领董事局，以及在监督董事局时同时提供指导。另外，我们在上星期评论了JT国际的全购建议之后，希望机构投资者要求更好的献购价，我们看到收购价调高5%，以吸引机构投资者接受献议。

丽塔

MSWG 快讯——关于进行中的企业交易

立罗若重估价值更高

立罗股份 (DELLOYD) 在5月16日收到一项来自大股东的私有化建议，通过4.80令吉的选择性资本回退来进行。

大股东 Chung & Tee Ventures Sdn Bhd 以及相关人士，持有6141万股，或63.58%股权。

Chung & Tee 指立罗股份的汽车部门的竞争越来越激烈，公司营业额、盈利和利润在近年来不住萎缩。

此外，其种植部门继续面对挑战，基于外汇的波动和日益增加的生产成本。它也提到公司股票相当不流通。

评论

在献议宣布之前，股价在停牌时（2014年5月15日）处于52周新高，即4.35令吉。

股票目前在19.2倍的本益比交易，其价钱对账目比目前是1倍，负债比很低，债务/股权比率是11.2%。

我们觉得立罗股份如果重估资产，其价值可能高于现在的账目，因为其种植部门拥有平均3岁大的油棕树，将会给公司带来显著的盈利贡献。

股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

● MSWG 持有本文中所提到的公司的少数股额，除了立罗股份。总执行长拥有少量马航股票。

回应

欢迎回馈意见：
mswg.ceo@mswg.org.my



MSWG 每周股东大会/特大看点 (5月26至30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，以得到对公司所提的问题的详细内容。

| 将向董事部提出的要点 | |
|-----------------------------|---|
| 公司 | 提出的要点/课题 |
| 长青纤维板 (Evergrm) (股东大会) | 请董事局列出控制生产和运输成本的策略，因为这两项成本导致公司在2013年蒙亏。董事局认为可以节省多少成本，以及这类措施如何帮助公司获利？ |
| 大安控股 (TA Ann) (股东大会) | Ta Ann Tasmania (TAT) 在塔斯马尼亚的树桐营运可进行至2018年6月30日。董事局如何处理结业事项？这对公司盈利有何冲击，公司如何避开风险？ |
| 马化学 (CCM) (股东大会) | 在2013年，董事局不建议任何股息。这在主席献词里有提到，原因是公司计划在2014年扩充化学和药剂部门。请问有何计划？资本开销如何？这资本开销如何为该部门带来有形的益处？ |
| 安裕 (AnnJoo) (股东大会) | 根据政府从2014年1月1日至5月1日在电费和天然气收费各调高15%和20%的政策，请解释公司最新情况，有何不良打击，以及该政策如何影响生产部和财务表现？ |
| 帝晶 (Degem) (股东大会) | 鉴于较低的零售生意，公司在2013年取得2.344亿令吉的营业额，比2012年减少6.5%。公司会采取什么对策，来克服本地和海外的营业额？未来展望如何？ |
| 合成种植 (HSPlant) (股东大会/股东特大) | 在子公司投资里，公司记录了777万的拨备，比较去年的520万令吉。哪一家子公司导致这亏损？为何要拨备？未来展望如何？ |
| TH种植 (THPlant) (股东大会) | 请问为何脱售子公司 TH Bakti？公司在2012年才收购它，脱售所得预测有多少？ |
| 亚通 (Axiata) (股东大会) | 在业务回顾里，提及 XL 在2013年的业务成长是0.3%，至21.4兆印尼盾。不过，EBITDA 减少了11%至8.7兆印尼盾，而 EBITDA 比率从46%减少至41%，主要是推荐短讯联结和扩充借贷模式的数据基本设施，因而冲击了基本设施的成本以及全年的管理服务费用。将短讯联结摊除外，2013年的 EBITDA 利率有44%。 I. 公司打算如何改进 XL 的表现？董事局认为2014年 XL 的表现如何？ II. 2014年 XL 的资本开销是多少？III. 公司最近的收购：AXIS，预料会给亚通带来什么贡献？ |
| UOA 发展 (UOADev) (股东大会/股东特大) | 公司计划在本财政年取得20亿令吉的总发展价值 (GDV)，这比2013年的12.5亿令吉高许多。基于国家银行的打房措施，例如取消 DIBS 和限制外国人购买低于1百万令吉的房屋。请董事与我们分享将采取什么策略来达到这高 GDV？公司对达标的信心有多大？ |
| 3A (3A) (股东大会) | 在主席献词中提及，3A 集团在2013年的3.03亿令吉的营业额比2012年的3.06亿令吉低。较低的营业额主要是基于一个核心产品的要求减少。 I. 请问那是什么产品？为何需求减少？ II. 公司会采取什么措施来克服这问题？未来展望如何？ |
| 华明包装 (Bright) (股东大会) | 我们发现非执行董事可以参与股票发行计划 (SIS)。请董事局解释其获得配额的原因。 |
| 合成统一 (HapSeng) (股东大会/股东特大) | 随着公司去年注销3156万令吉库存，本财政年再注销2620万的库存。请问公司是否因为不寻常的超额存货而导致如此显著的注销动作？这些注销库存属于哪一个部门？在2014年会继续注销吗？如有，预料多少？ |
| 怡保花园 (IGB) (股东大会) | 在其他业务中，于2013财年面对471万亏损，比较2012财年的130万令吉盈利。请董事解释原因，以及这是否会继续在本财年发生？董事如何应对这问题？ |
| 陈唱摩多 (TChong) (股东大会) | 在2014年首季，陈唱摩多的营业额滑落12.3%；净利减少了50.4%，至13亿令吉和4170万令吉。公司说明这减少是因为竞争激烈的交易环境，成本较高的户口促销，还有不利于己的外汇率。 I. 公司将采取什么对策以克服销售下滑，以及如何保持竞争性？ II. 预测在2014年的促销开支是多少？ III. 董事局对公司未来几个季度有何看法？ |
| 益资利 (ECM) (股东大会) | 在股东会议通知书的第6至9议案，建议给予董事股票权益，同时在年报的第29页也提到，一位职员或董事是否能够参与 ESOS，完全是权益委员会的决定。 i. 请列出该委员会的成员，评估经过，以给予非执行董事（包括独立董事）ESOS 的过程？ ii. 请评论审查和风险管理委员 (ARMC) 如何确保能够合理决定 ESOS 的配额，因为 ARMC 的委员也是 ESOS 的受益人。 |
| 友尼森 (Unisem) (股东大会) | 公司在2013年的营业额为9.906亿令吉，比2012年的10.92亿令吉少了9.3%。从2011年起，公司营业额逐年减少。主席献词中说，这主要是较低的销售额和产品平均售价减低。公司打算采取什么对策？ |
| 北港控股 (NCB) (股东大会) | 在年报的第145页，审计师在其独立审查报告中提到“强调事项”，即2013年财务报表的第2.1条款，说“公司的流动负债超过流动资产逾1亿令吉，将让人怀疑公司是否可以继续如常营运”。 I. 请对此解释，以及公司将采取什么行动来处理这问题。 II. 短期贷款为何在一年内从2012年的2890万增加到16.36亿令吉？请区分短期和长期贷款的不同之处，有任何之处需要关注？ |
| 必达能源 (PEnergy) (股东大会) | 在管理层讨论和分析中提及，营业额4.91亿令吉比去年的6.54亿令吉少。这是因为综合棕色领域的维修和工程服务部门的贡献减少，随着新的泛马 HUCC 的工程延迟颁发。 I. 董事认为这合约会是2014年的主要营业额吗？ II. 必达能源目前的订单数额和投标额是多少？ |
| 金虎 (Tiger) (股东特大) | 我们发现非执行董事可以参与 ESOS 计划。请董事局解释非执行董事获得配额的原因。 |
| 耐慕志 (Daibochi) (股东大会) | 主席献词中强调公司在最低薪金正式实施之前已采用这个制度。请解释公司如何不受这项措施影响，以及公司是否把成本转嫁给顾客？如有此情形，顾客对此有什么反应？ |

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。