

Weekly Watch | 一周检视

MSWG 每周股东大会/特大看点 (1月27至31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, 以得到对公司所提呈的问题的详细内容。

本周股东大会/特大

日期	时间	公司	地点
2014年1月27日	10.00 am	国家稻米 (Bernas) (股东特大)	Mahkota Ballroom II, Ballroom Level, Hotel Istana Kuala Lumpur.

将提出的要点

公司	提出的要点/课题
国家稻米 (Bernas)	如果建议中的除牌得到通过, 将促成退场建议。因此, 我们要咨询独立顾问 (IA) 对有关除牌和退场是合理和公平的澄清: I. 以历史本益比和股价对账目比来和献议价做比较。过去的公司表现, 不一定能反映未来股价, 特别是这个案 (行业上没有例子足以拿来比较。) II. 国家稻米涉及特许经营权, 为什么不使用现金流折现法 (DCF)? 其特许经营权合约在 2012 年 9 月签署。延长多 10 年。我们做了个 DCF 分析, 发现它比献议价高许多。

最新市场和监管报道

新汽车政策 车价 5 年降 30%

贸工部长拿督斯里慕斯塔法在 2014 年 1 月 20 日宣布 2014 新国家汽车政策 (NAP), 打算将马来西亚塑造成节能汽车 (EEV) 中心, 以及在未来 5 年把车价降低 20 至 30%。

在 NAP 之下, 今年将会推出更多款式及价钱廉宜的国产汽车。2014 NAP 提供了 20 亿令吉的财务配套, 以及执行方案来完成它。

部长也提到 2014 NAP 的其中一个关键目标, 是增加汽车和零件的出口。

它设定的目标是在 2020 年出口至少 20 万辆汽车, 及 100 亿令吉的零件。

在财务状况允许的情况下, 政府也开明对待逐步减低税务。

对于汽车入口准证 (AP), 他说, 政府决定深入研究土著停止参与汽车领域所带来的冲击。

之前 2009 年的 NAP 已说明政府将在 2015 年 12 月 31 日废除公开 AP (OPEN AP), 及 2020 年 12 月 31 日废除连锁式 AP (FRANCHISED AP)。

评论

我们了解政府打算提倡更有竞争力的国产汽车工业, 但整体上这如何为业者带来利益?

政策的焦点在于节能汽车 (EEV)。

EEV 的详情已经说明了, 但应该有更多对相关的奖励的解释, 例如对外来及本地投资的新兴工业地位、基础设施的便利、补助金、低税或税务津贴等。

国行征求新基贷架构意见

国家银行 (BNM) 在 1 月 16 日, 针对代替基本贷款利率 (BLR) 的新参阅利率架构, 发出咨询文件, 向金融业界索取意见。

新参阅利率架构旨在提升传导给未来和现有贷款者的货币政策, 并以更透明的方式, 探讨零售贷款的浮动利率, 贴切反映市况。

依据新建议架构, 新参阅利率将取决于金融机构的融资成本, 才能反映特定融资架构与策略, 以及业者所需法定储备。

其他需考虑因素, 还包括贷款者的信贷风险、资金流动的风险溢价、营运成本和盈利赚幅。

1. 新架构的建议, 将消除参阅利率的负差幅 (negative spreads)。

2. 新架构的建议更动, 不会影响零售贷款者

的实际贷款利率。

3. 新架构的建议更动, 不代表货币政策的变动。

4. 当新架构生效后, 新参阅利率将用来决定新的零售贷款价格, 以及现有贷款的再融资。现有贷款将继续沿用 BLR。

5. 不过, 当金融机构对新参阅利率进行调整, 也必须同时对 BLR 进行相同的调整。

评论

金融机构可以在 2014 年 2 月 14 日之前给予 BNM 意见。

我们希望 BNM 对以上的第 (ii) 和 (v) 加以说明。

MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



投资应看公司长期价值

本周的大新闻是新国家汽车政策 (2014 NAP) 的推介, 继续对汽车和投资领域带来冲击。

我们对 NAP 稍微乐观, 因为它试图在大马被约束的环境里制造双赢。

NAP 打算将马来西亚塑造成节能汽车 (EEV) 中心, 以及在未来 5 年把车价降低 20 至 30%。

这预料将吸引更多外资在这里投产, 让本地制造商有机会和环球公司合作。

不过, 我们应该知道, 泰国和印尼同样有 EEV 奖励, 这意味汽车制造商将要求更透明和不向含糊的执法架构以及关键领域妥协。

这包括了汽车入口准证 (AP) 架构, 绿色燃料 (马来西亚至少要确保燃料排气

量和使用率符合国际标准) 和一个永恒的政策。

实达集团 (SPSETIA) 的总裁兼总执行长丹斯里刘启盛 (以及总财务长拿督张良成) 在本周宣布辞职, 并没为市场带来意外。

国家投资机构 (PNB) 需要寻找另一个有动力和理想的团队, 来为股东带来价值, 而 ECOWORLD 的股价, 基于投资者猜测丹斯里刘将会加入他们, 那是个直上青天的飙升 (2013 年上涨了 1113%)。

丹斯里刘的价值虽然是无价的, 但小股东应该专注在产业领域的长期价值和公司的展望, 而不是投机性的猜测某个人是否加盟。

丽塔

快讯

锦记钢铁 5000 万贷款违约

锦记钢铁的董事部宣布其间接子公司, 柏华嘉钢铁有限公司 (PSSB) 在 2013 年 11 月 29 日, 无法偿还其 5000 万令吉回教贷款, 因而违约。此项违约涉及兴业银行、大马华僑银行、渣打银行和科威特金融, 总数高达 768,738,785 令吉, 原因是公司因为钢铁市场生产过剩、价钱滑落, 而无法产生足够的现金流。

随着这项违约, PSSB 的债主有权行使贷款条款来执行各种抵押条件以偿还所借贷的款项, 包括公司对银行担保的 7.06 亿令吉。此外, 锦记钢铁率先采取行动来和借贷者商讨一个有利于双方的协议。PSSB 也取得庭令来阻止借贷者对锦记钢铁和 PSSB 的器材采取任何行动。

根据董事意见, 该违约对锦记钢铁生意和运作没有影响。锦记钢铁可继续目前的生产和销售钢条和相关产品的生意。

评论

我们难以了解, 子公司的 768,738,785 令吉的银行借贷违约, 以及公司涉及的 7.06 亿令吉银行借贷违约, 如何对公司的生意和运作没有影响。

公司应该让股东知道, 其处于 PN1 和 PN17 的子公司和联号公司更多详情。

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。

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提议, 或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。