

Weekly Watch | 一周检视

MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



快讯

## 雅沙斯世界献购价不合理

关于公司的自愿性献购计划，在 2013 年 8 月 29 日，肯南嘉投资银行发出了独立顾问报告。

报告中提及，其 1.70 令吉的献购价不公平及不合理。其非利益董事也劝告非利益股东拒绝该献议。

献议人建议以 1.70 令吉自愿性献购其余 58.9% 不属于雅沙斯世界执行主席陈梁焕和相关人物包括 Tony Chan 控股私人有限公司，Tony Chan Capital 私人有限公司，Sprintex Ltd and Best Conditions 有限公司的股权，献议人总共持有 41.1% 公司股权。

评论

1.70 令吉的献购价不公平也不合理，因为其实际净资产价值 (RNAV) 比较 1.70 令吉的献购价只有 0.6 倍，代表了对实际净资产价值的 40% 折价，也意味着其献购价的溢价比之前的私有化建议很明显的偏低。

此外，我们也注意到其献议中提及该公司 1336.3 英亩地段的 4.575 亿令吉市值参阅价，这相等于每平方尺 7.86 令吉，可是相当低估的。

股东们必须衡量独立顾问的劝告，根据个人的风险取向、投资期限、购入价和是否愿意在目前波动的市场情况来决定接受或拒绝献购建议。

## MSWG 每周股东大会/特大看点 (9月2日至6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的详细内容。

### 本周股东大会/特大

日期和时间	公司	地点
2013 年 9 月 5 日 9.00 am	大马邮政 (POS) (股东大会)	One World Hotel, First Avenue Bandar Utama City Centre, PJ
2013 年 9 月 5 日 11.30am	新协利 (SHL) (股东大会)	Corus Hotel Kuala Lumpur, Jalan Ampang, KL

### 将提出的要点

公司	提出的要点/课题
大马邮政 (POS) (股东大会)	如 164-165 页的第 26 项注释所言，在 2013 年 3 月 31 日的财政年，其零售部门录得 4240 万令吉的亏损。公司会采取什么步骤来改善零售部门的表现？
新协利 (SHL) (股东大会)	公司现在拥有多大的发展地段？有什么计划来扩充地库吗？2013 年推出的产业计划，平均认购率是多少？

### 小股东权益监管机构分析员

企业服务部门总经理	Lya Rahman	lyarahman@mswg.org.my
企业监管部门总经理	章志奋	chongcf@mswg.org.my
企业监管部门主管	叶淑莹 柯孟希	rebecca.yap@mswg.org.my banaik.quah@mswg.org.my
企业监管部门高级经理	黄云浩	nggh@mswg.org.my
企业监管部门经理	Norhisam Sidek	norhisam@mswg.org.my
研究部门经理	Shahnul Niza Mohd Yusof	shahnul.niza@mswg.org.my
企业监管部门经理	李知明	cheemeng@mswg.org.my
企业监管部门高级分析员	黄健荣	kinwing@mswg.org.my
企业监管部门分析员	Nor Khalidah Khalil Muhammad Ammar Maslan Vinodth Ramasamy	khalidah@mswg.org.my ammar@mswg.org.my vinodth.ram@mswg.org.my

## 局势不明朗 须汰劣选优

本周较早时，全球市场充斥着紧张的情绪，尤其是在股票和货币下滑的亚洲新兴市场。

我有种似曾相识，好像 1997 危机重演的感觉。不过，只要更小心注意数据，我们不觉得会历史重演，因为区域基本上更稳健了。到了下半周，市场展现一些正面向上的动作，我们才感到比较宽慰。

市场反复上下，种种原因包括了联储局收紧量化宽松、叙利亚的紧张局势、还有不停上升的债务问题、过高估值及过去几年西方热钱的流入。

值得一提的，超过 4 年以美国为主的量化宽松，数以兆计的美元注入银行系统，制造了许多游资，加剧了大型基金投入新兴市场的高回酬投资。

量化宽松肯定不会永远进行，到了某个阶段，它将会被收紧。

我们相信当货币和价值变得吸引人时，精明的投资最终将回流到新兴经济体。

如果要在动荡的市场寻找一线希

望的话，那应该是回到较“正常”的情况，集中于经济基本面和可以承受性，多于便宜的信贷。

我重申，在这波动性的时刻，投资者必须注意能持续的基本面，同时要警惕 (i) 高负债、(ii) 过于倚重外汇，导致外汇对本国货币走强，以及 (iii) 公司抄取捷径而牺牲小股东利益。

在现阶段，风险管理的素质越来越吃重，因此投资者必须在这些范围内筛选，区分优劣。

回看本地市场，我想要强调在其中一项少见的私有化活动，雅沙斯世界 (Asas Dunia) 的独立董事声明这项献议不公平也不合理，同时建议非利益股东拒绝接受。这和独立顾问的意见一致，其主要原因是和其低献议价，比较实际净资产价值 (RNAV)。

8 月 31 日是我国 56 届独立日，在此以今年的国庆主题：“马来西亚我的国家、我的祖国”，祝国庆日快乐。

谢谢。

丽塔

## 最新市场和监管报导

### 审计监督委会严惩违规审计师

证监委员会在 2010 年 4 月成立审计监督委员会，目的在于提升大众对监督和审视为“涉及公众利益机构” (Public Interest Entities, PIE) 审计账目的素质和可靠性的信心。

这个单位也进行年度审计，确保审计公司符合国际审计标准 (International Standards on Auditing, ISA) 的要求，以及任何可能打击审计

素质的根源

在 2013 年 8 月，AOB 谴责了 6 名稽查师，因为他们不能符合 ISA 的某些要求。其中两名稽查师因为触犯 MIA 有关于独立审查的一些法律要求，各自被加罚 5000 和 10000 令吉。

这让小股东感到安心，因为出现如此一个团体来监督外聘审计员，确保持保审计的高素质。

### 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

欢迎反馈意见：

mswg.ceo@mswg.org.my

### 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，确保简报间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。