

Weekly Watch 一周检视

莫实得私有化无疾而终

“亲爱的布鲁特斯，这不是命运的错，而是我们自己的错”（出自莎士比亚的舞台剧《凯撒大帝》）。在莎士比亚的舞台剧《凯撒大帝》里，罗马贵族卡修斯（Cassius）为了大众利益，试图说服他的朋友布鲁特斯（Brutus），劝阻凯撒成为罗马君王。

换言之，这意味着人是他们命运的主宰，人们掌控自己的命运。他们可以屈服于某人的统治，也可以作出自己的选择。

当一些股东购入莫实得（BSTEAD，2771，主板工业股），希望它将被私有化（于80仙）时，他们可能陷入了类似上述的困境，因为私有化并没有进行。

莫实得必须要重组，这是武装部队基金局（LTAT）和莫实得双方皆有的共识。

但是，关于如何重组莫实得集团，并没有一个正确的答案。

之前，LTAT要私有化它的想法，只是其中一个选择。随后出现了几个关于私有化的传言，也提出了几个出价。

在宣布私有化只是一个选择，同时董事部考虑出价80仙这方面，LTAT做对了。

该文章在确保莫实得的市价是公平和有序负起了责任。不然，在信息真空的情形下，将有许多不负责任的流言。

当LTAT宣布它考虑以80仙私有化莫实得时，莫实得的股价自然而然会朝向接近献议的价钱交易。



前线把关
迪瓦尼山
MSWG总执行长

这是市场的自然反应，因为一些投资者看到赚钱的机会。

小股东应该意识到私有化只是其中一个选择，每股80仙的收购价只是一个指标而已。

追逐股价至接近80仙的股东猜测私有化最终会发生，他们的风险偏好驱使他们这样做。

同时，也有其他股东了解这不是一个肯定的献议，不是一个打包票的交易，因此，不在以每股80仙私有化的出价上投机。

基于风险偏好，他们拒绝这么做。

所以，如果最终小股东因为LTAT放弃私有化而受到影响，这是基于他们个别的风险偏好，也是他们愿意承担的风险。

内部重组是上策

LTAT在深思熟虑、精密审查和讨论，以及和莫实得协商之后，做出不私有化莫实得的决定。

其中一个原因，是在考虑私有化的时候，他们无法预测到目前市场持续低迷的状况。情况改变了，以致决策也跟着改变。而LTAT和莫实得的总执行长更换，也可能导致不同的观点。

最终结果的放弃了私有化，同时采取看内部重组的选



慎选管理层成员

此外，私有化并不是LTAT一个直接的决策，它必须顾及5家上市公司利益（包括一家银行和三家由莫实得控制的公司），所有决定都会产生广泛的影响。

俗话说“草率行事，事后必悔”，警惕我们“如果做出一个草率的决定，以后你将有很长的时间来后悔”；或许LTAT早就听过这句俗语，所以用了很长的时间来决定。

作为一家具影响力的公司，莫实得应该研究其上市子公司的董事部。

普通的企业监管告诉我，董事部对公司表现和监管

扮演了重要的角色。正确的董事部能够解决集团的许多问题。我们听到很多对上头的批评。

作为控股公司，莫实得对于选择相关的总执行长和最高管理层也深具影响力，这些影响力必须通过子公司的董事部表示出来。

选对董事部成员和最高管理层，以及透明化作业无疑将使重组后的莫实得集团，朝向正确的轨道前进。同时，我们从莫实得这一章回学到的另一个教训是，当他们说交易还没敲定，就是还没敲定；投机电话，后果自负。

修改武吉免登酒店售价

在2019年2月19日，莫实得宣布它计划以1.97亿令吉，脱售吉隆坡武吉免登皇家朱兰酒店予新加坡上市公司Hotel Royal Limited。

买卖合同在2019年3月15日签署。之后公司在2019年3月19日发布有关估值师重估该资产价值的文告。在2020年12月30日，

Hotel Royal Limited宣布收购价修改为1.773亿令吉。不过，莫实得没有做出修改售价的宣布。

技术上，大马交易所的上市公司条款或许不要求宣布这类主要信息修改，但是，作为良好的企业监管，如果之前的宣布有任何更改，董事部应该及时通知股东才是。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP
BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday March 01, 2021 (A) – Part 2

Boustead – a mulled privatisation that did not materialise

本周重点观察股东大会及特大会

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大会的观察名单，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，以得到对公司所提呈的问题详情。

诺申集团 (NOTION) (股东大会)
简报:

诺申 2020 年的营业额，稍微增 2% 至 2.427 亿令吉 (2019: 2.377 亿令吉)，但是净利减少了 16% 至 630 万令吉 (2019: 750 万令吉)。

大多数产品部门的营业额都减少，除了电子制造服务 (EMS) 部门，客户的订单在第四季度有所增加。

其表现受到管控令导致供应链中断和物流运输受限的影响。为了在日后更多元化收入，公司开始生产拥有自己品牌的口罩，已经多元化至个人防护设备 (PPE) 业务，包括手套生产等。

虽然如此，它将继续专注于目前的核心业务，即提供高质量的精神邮件。

提问:

集团的一个主要营运风险，是铝价的波动 (铝是公司业务的主要原料) (年报第 6 页)。

1. 基于原料价格自去年开始逐渐上升，请问这如何影响公司的产品利润?
2. 集团可以将原料上涨的成本转嫁给客户吗?
3. 集团在本财年扩充了新压力和铝部件加工机器，同时预测 EMS 部门的客户订单将增加 (年报第 6 页)。如果日后铝价继续上升，请问将如何影响集团?
4. 集团如何应对铝价上升的风险?

美景控股 (MKH) (股东大会)
简报:

美景控股 2020 财年的营业额，下跌了 18.7% 至 9.119 亿令吉，税前盈利下跌了 26.5% 至 1.165 亿令吉。盈利降低是基于产业发展和建筑部门的营业额和盈利下降。不过，种植部门的较高营收抵消了上述表现。

提问:

集团对加影美景广场和美景购物中心 (Plaza Metro Kajang 和 Metro-Point Complex) 的合格租户给予租金回扣，以减轻他们在管控令和有条件管控令期间的经济负担。

1. 请问个别回扣数额是多少?
2. 请问目前个别入租率是多少?
3. 产业投资部门可从政府宣布的振教配套中获益，例如薪资津贴和电费折扣等。请问公司在 2020 财年中获益的数额是多少?
4. 由于冠病疫情冲击，公司计划采取什么措施来增加广场和购物中心的收入?

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。
- 本报与内容版权归属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
欢迎回馈意见: mswg.cco@mswg.org.my