



# The MSWG 官方周报 Observer

2025年4月25日 | 星期五

## 议案通过， 但股东仍需密切关注

随着产业收购与业务多元化议案在股东特大通过，兆光通讯（Binacom）将逐步涉及陌生的产业领域，小股东们必须保持警惕，并坚持要求董事部提高透明度和问责制。

## 议案通过，但股东仍需密切关注

尽管兆光通讯 (Binacom) 的股东在周三 (2025 年 4 月 23 日) 的特别股东大会上批准了一系列公司活动，而且只有小股东权益监管机构 (MSWG) 投了反对票，但所有股东都应密切关注这些计划的后续执行情况。

这些活动包括收购房地产、进军房地产相关业务，以及私下配售不超过公司已发行股份的 30%，以部分融资这些收购。

然而，对于眼光敏锐的观察者来说，这些提议的几个方面值得关注。

### 初次产业投资

兆光通讯以在电信基础设施 (包括卫星、移动和光纤网络) 领域的专业知识而闻名，但如今正进军的房地产领域显然超出了其核心竞争力范围。

该集团计划以 834 万令吉的价格收购 Sazean 商业园的三个店屋，并以 7354 万令吉的价格收购 帝国城 (Empire City) 的 241 间酒店套房。这代表着巨额的资本投入，象征其业务的重大转型。

此次战略转变正值兆光通讯转亏为盈之际。截至 2024 年 12 月 31 日的财政年度，其营业额为 1.1191 亿令吉，净利润为 192 万令吉。相比之下，该公司在之前的 18 个月财政期间录得 1,339 万令吉的净亏损。

鉴于其电信领域的往绩以及 5G 推出和国家数码化网络计划 (JENDELA) 带来的前景，兆光通讯将财务和管理资源转移到陌生且资本密集型的房地产领域似乎不合时宜，且在战略上令人质疑。

### 争议性的收购

兆光通讯建议收购的产业性质也引发了更多质疑。该公司将以 834 万令吉从兆光通讯大股东拿督王子铭相关的个人和关联公司收购 Sazean 商业园的物业。王氏通过大资资本 (Hextar Capital) 间接持有兆光通讯的股份。尽管收购价格与独立估值相符，但物业价值的下滑趋势令人对其长期投资价值产生怀疑。(建议: 翻译句子加入主语)。

更令人担忧的是，兆光通讯斥资 7354 万令吉从 Mammoth Empire 控股 (MEHSB) 手中收购了位于帝国城的 241 间酒店套房，交易数额约占兆光通讯净资产的 61%。这意味着兆光通讯对非核心且高风险的资产类别投入了巨额资金。对于那些不了解背景的人来说，帝国城的发展历史充满了延误、诉讼和财务压力。MEHSB 在 2011 年雄心勃勃并耗资 50 亿令吉发展帝国城项目，但经过 14 年的岁月，该项目至今仍未能完成。

更雪上加霜的是，兆光通讯缺乏营运经验，在房地产或酒店行业也缺乏竞争优势。虽然市场估值与收购价格同步，但该公司缺乏明确的退场策略或稳定的酒店营运商，进一步加剧了这项新业务的风险。

另一方面，Exsim 集团作为帝国城的战略合作伙伴入驻，以及帝国城购物中心更名为 Hextar World (由前身为来百利的大资保健所有) 的品牌，或许能重振人们对这个陷入困境的开发项目的信心，但兆光酒店业务的可行性仍然在很大程度上取决于其无法控制的外部因素。

## 高度稀释的私下配售

除此之外，兆光通讯还计划通过私下配售方式发行最多 1.2814 亿股新股 (占其总发行股数的 30%)，目前暂时假设发行价为每股 13 仙，以筹集 1666 万令吉资金用于这些收购。预计配售股份的价格将较现行市价折让最多 20%。

此举将严重稀释现有股东的股权，并引发人们对大股东和小股东之间利益一致性的严重担忧。如果这些提议真的能为公司及股东增值，为何大股东不投入资金呢？此外，采用私下配售方式而不是更公平的配股方式，剥夺了小股东维持其持股比例的机会。

截至 2025 年 4 月 22 日，兆光通讯的股价接近 52 周低点 14.5 仙。今年迄今，该股已下跌约 25%。

## 警惕与问责

随着兆光通讯进军未知领域并提出一系列高风险的公司提案，少数股东必须提高警惕，并要求更大的问责制度。整体而言，该公司计划进军的新领域、存在争议性的收购以及私下配售的高度稀释性，均引发了人们对董事部决策是否符合长期股东价值的担忧。

鉴于这些担忧，小股东必须密切监督这些提案的执行情况，并质疑关键决策背后的合理性。审查的重担不能仅仅落在市场力量身上。股东——尤其是小股东——有责任要求董事部为这些

决策提供清晰的依据，确保公司遵守严格的监管标准，并要求董事部对其高风险战略举措的结果负责。

在此关键时刻，持续的监督对于维护股东权益至关重要。这不仅是一项业务策略的转变，更关乎股东价值的长期完整性。

**[END]**

**DISCLOSURE OF INTERESTS**

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

**DISCLAIMER**

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.