

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia - Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News - Monday 13 January 2025 (A) - Part 1

BURNING QUESTIONS, FREEZING ANSWERS: CORPORATE MALAYSIA AND THE CLIMATE DILEMMA

Weekly Watch 一周检视

热门问题
冷漠答案

企业与气候困境

前线把关

小股东权益监管机构
(MSWG)

想象一下，当您醒来的时候，您发现到海平面上升淹没了整个沿海城市，极端的热浪扰乱了经济，农业产量暴跌威胁到全球粮食安全。

如果气候危机持续不减，这不是一个遥远的反乌托邦，而是一个可能的未来。在这些挑战面前，企业界不能袖手旁观。

企业是温室气体排放的主要贡献者之一，它也拥有应对气候变化所需的资源和影响力。

2024年，MSWG进一步将气候危机作为其股东参与的中心主题，以应对这一挑战。

通过在年度股东大会上向450家上市公司提出针对性的问题，MSWG试图揭示大马企业如何应对这一生存威胁。

收到的反馈生动地描绘了企业准备情况，突出了领导者、落后者和仍需解决的关键差距。

本文深入探讨了这些见解，并探讨了股东维权主义在推动气候行动中的作用。

既是挑战也是机遇

气候危机不再是未来的问题，而是重新塑造了当今世界。气温不断上升，生态系统不断退化，极端天气事件越来越频繁、越来越严重。

对于企业而言，这场危机既是挑战，也是机遇。未能适应的企业将面临监管处罚、声誉受损和投资者信心下降。

另一方面，积极应对气候风险的企业将通过创新、弹性营运和更强的利益相关者信任获益。

少数股东也与此息息相关。企业应对气候危机的能力，直接影响其长期财务健康和价值创造。

问责议题热度上升

MSWG致力于让上市公司对其气候承诺负责。2024年，我们提出了一些问题，旨在了解他们的准备程度和雄心壮志。

答案提供了一系列观点，从开创性的领导力到令人担忧的自满情绪。

一些上市公司表现出令人印象深刻的气候战略与业务目标的一致性。例如，一家上市公司将气候风险，纳入其企业风险管理框架，确保其在董事部讨论中占据突出地位。



气候危机不再是未来的问题，而是重新塑造了当今世界。(美联社)

它为2040年实现碳中和制定了明确的路线图，强调对可再生能源和能源效率的投资。这些举措凸显了气候行动如何能够辅佐财务绩效，而不是阻碍财务绩效。

但并非所有回应都令人鼓舞。许多规模较小的上市公司承认，由于资源和专业知识有限，它们举步维艰。对于这些上市公司而言，气候行动往往似乎次于眼前的营运挑战。

一家中型上市公司公开承认，它尚未确定其重大气候风险。这凸显了大马市场企业准备程度的巨大差距。

报告范围3排放挑战大

对于许多上市公司来说，报告范围3排放尤其具有挑战性。虽然范围1和范围2排放数据相对更容易追踪，但让供应链参与计算间接排放却令人望而生畏。

一家中型上市公司指出，缺乏工具和方法来管理准确的范围3报告所需的复杂供应商数据网络。这一挑战凸显了需要实用、易用的工具来帮助公司满足新标准。

能力建设成为反馈中反复出现的主题。上市公司反复强调PACE（政策、假设、计算和教育）计划等项目的重要性。

然而，大家的情绪很明确：规模较小的上市公司需要更有针对性的支持来弥补差距。提案包括分享最佳实践的协作行业平台，以及针对不同行业的独特挑战举办有针对性的研讨会。

反馈的另一个观察结果是，各公司回复的细节和质量存在很大差异。

一些上市公司提供了全面的战略，并制定了可衡量的目标和明确的时间表。例如，大型太阳能光伏装置等再生能源项目，经常被强调为减少碳足迹的直接行动。

其他公司只提到了高水平的愿望，而没有具体的实施计划，这表明紧迫感不足，令人担忧。

缺乏数据展示进展

另一个经常出现的问题是缺乏数据。虽然上市公司经常声明其气候承诺，但很少有公司提供详细的统计数据或图表来展示进展。

这一差距限制了透明度，并妨碍了股东评估公司气候战略有效性的能力。

尽管存在这些差距，但一些上市公司展示了应对气候挑战的创新想法。例如，一些公司引入了节能措施，如升级机械和改造设施以减少能源消耗。

另一些公司则提议与业内同行建立合作框架，以分享资源和对范围3报告方法的见解。

虽然一些上市公司将气候行动视为一项长期投资，但其他一些公司似乎优先考虑短期财务问题。这种分歧凸显了持续股东积极行动的重要性。

通过不断提出与气候相关的问题，MSWG正在帮助推动落后公司承担更大的责任并树立更大的抱负。

企业责任监管要求

大马交易所最近宣布的《可持续发展报告上市要求》修正案，加强了企业责任制。

它要求上市公司披露与持续发展相关的风险和机遇的详细信息，包括气候适应力和温室气体排放。

对于少数股东来说，此类披露超出了合规范围——它们为公司应对低碳未来挑战的战略提供了重要见解。

这些修正案最重要的一个方面，是要求上市公司报告范围1、2和最终范围3的温室气体排放情况。特别是范围3报告，迫使上市公司参与其供应链并了解其更广泛的环境影响。

这整体方法不仅提高了透明度，而且还促使公司发现其营运中的低效率和改进机会。

强调气候适应战略是另一个关键因素。上市公司必须概述如何应对短期风险（例如极端天气事件）和长期挑战（例如监管变化和市场转型）。

这些披露，使股东能够评估公司是主动保护其未来还是仅仅对外部压力做出反应。

让股东意见得到重视

MSWG在2024年提出的主题问题，表明了股东参与在推动企业问责方面的力量。

通过直接向董事部和管理层提问，股东可以确保气候行动仍然是重中之重。

积极参与年度股东大会和持续监控企业绩效，是确保取得有意义进展的关键。

随着企业、监管机构和投资者的合作，我们有机会扭转气候变化的趋势，为子孙后代创造一个有韧性、公平和可持续的未来。

MSWG的提问及上市公司的答复：

问：是否有计划参与绿色能源关税（GET）来加强对可持续能源的支持？

答：我们没有参与GET，因为目前我们没有看到GET计划实际上，会专门为我们作为个人企业参与者安装新的附加再生能源。

问：自屋顶太阳能营运以来，在节能和减少碳排放方面取得了哪些可衡量的成果？

答：公司的目标是每年将产能扩大20%，但由于跟踪机制不一致，以及供应商参与方面的挑战，在准确衡量间接节省的难度很大。

问：披露显示，范围3排放量尚未完全核算。公司正在采取哪些措施来解决这一差距？全面报告的预计时间表是怎样的？

答：我们扩大了范围3的跟踪和监控范围，将上游物流也纳入其中，但由于供应商合作的限制以及缺乏标准化的报告框架，我们无法提供完整的数据。

问：在节能举措方面，集团如何确保能源效率计划取得实际成果？

答：尽管集团致力于高效使用能源，但由于缺乏比较基线且不同地点的能源消耗模式存在差异，因此难以量化实际成果。

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

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

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday 13 January 2025 (A) – Part 2

BURNING QUESTIONS, FREEZING ANSWERS: CORPORATE MALAYSIA AND THE CLIMATE DILEMMA

MSWG 重点观察股东大会

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大的观察名单, 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。

星狮集团 (F&N)

提问:

1. 鉴于兽医服务部因担心禽流感爆发, 而于 2024 年 10 月暂停从美国进口小母牛, 最新进展如何?

集团会继续从美国进口荷兰小母牛吗? 集团目前在寻找哪些替代方案 (例如品种) 来加速森美兰金马士综合奶牛场的运营? 受阻后, 该工厂何时才能开始商业运营?

此外, 此次延误对集团的现金流有何影响? 请解释此次延误造成的财务影响有多大。

2. 另一方面, 星狮集团总执行长林友和表示, 由于对 F&N AgriValley 的启动投资以及某些税收优惠政策的到期, 该集团在 2024 年将“更注重财务警惕” (年报第 31 页)。他进一步警告称, 鉴于上述因素, 集团“2025 年的利润仍将保持紧张” (年报第 39 页)。

a) 今年采取了哪些具体的“金融警惕”措施, 来确保审慎的财务管理?

b) 鉴于未来的不利因素, 管理层对 2025 年的利润有何指引? 尽管面临这些挑战, 集团能否维持目前 10.34% 的净利润增幅?



协国工程产品 (CEPCO)

提问: 集团 2024 年税前亏损 462 万令吉, 而 2023 年的税前利润为 108 万令吉。税前亏损主要是由于预算有限, 导致客户推介项目缓慢、由于建筑项目搁置导致采购订单取消, 以及交付延迟导致收入减少 (年报第 17 页)。

a) 目前客户订单情况如何, 主要来自哪些地理位置的国家? 目前的订单量相比前期是否有所提升?

b) 由于国内外市场都存在不确定性, 2025 年的前景仍然充满挑战 (年报第 21 页), 集团打算如何谨慎地开展业务? 集团是否预计今年的盈利可能会出现好转?

顶级手套 (TOPGLOV)

提问: 2024 年, 集团销售营业额达 25.1 亿令吉, 较 2023 年增长 11%, 这归因于客户补充手套库存导致销售量增加。 (2024 年报第 10 页)

a) 集团认为增加的客户补货活动, 是可持续的还是暂时的, 尤其是在 2025 年美国对中国手套制造商征收更高关税的情况下? 与上一年相比, 集团客户持有的库存量是多少个月?

b) 集团对手套制造业复苏的前景如何? 管理层是否认为大马手套制造商现在更有能力要求更高的价格, 并重新夺回市场份额?

打南雄风 (TALAMT)

提问: 普通提案 4、7 和 8 寻求股东批准向三名独立非执行董事, 即拿督阿都哈密、Tai Keat Chai 先生和 Ling Chee Min 授予 ESOS 认股权的提议。

ESOS 中的“雇员”一词明确表明, 该计划旨在使公司雇员受益并参与其中。必须认识到, 以非执行身分任职的独立非执行董事不属于公司雇员。为了更好地进行企业监管, MSWG 不鼓励独立非执行董事参与任何形式的认股权, 因为他们具有非执行管理角色, 负责监督向执行董事和员工分配认股权。

向三名独立非执行董事授予员工认股权, 引发了对潜在利益冲突、削弱独立性、客观性和股东价值保护受损的担忧。

这些风险是因为独立非执行董事, 可能会受到与股价表现相关的个人财务利益的影响, 从而损害其在监督职责和决策过程中的客观性。

a) 考虑到独立非执行董事不承担执行责任, 且已通过董事费和其他福利获得充分补偿, 将他

们纳入拟议员工认股权计划, 有什么令人信服的理由?

b) 雇员认股权计划委员会, 将采用哪些绩效指标来评估独立非执行董事在拟议雇员认股权计划下的资格?

c) 考虑到独立非执行董事在公司中的独立非执行角色, 他们对拟议的 ESOS 有何看法? 他们是否愿意接受向他们提供的 ESOS 提议?

d) 拟议向公司非独立非执行董事潘斯里拿汀汤玉珠授予 ESOS 认股权 (普通提议 9)。有哪些措施确保员工认股权分配的透明度和公平性, 并确保其与她的绩效和她为集团带来的价值直接挂钩?

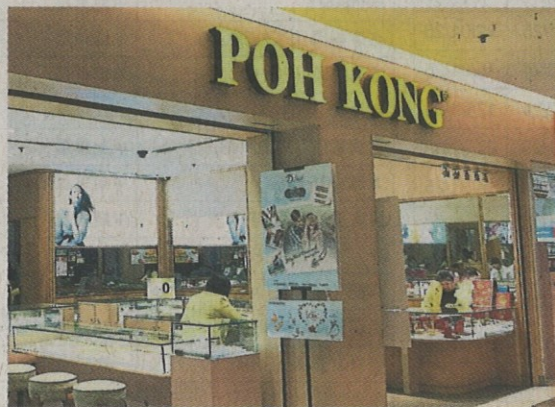
宝光控股 (POHKONG)

提问: 过去一年, 令吉兑美元贬值, 对以令吉计算的黄金价格产生了重大影响。这是因为购买金条、钻石和散装宝石等原材料都是以美元交易的。

集团已采取金融工具来缓解这一影响, 以减少外汇波动对其利润的影响。 (来源: 年报第 62 页)

a) 集团销售成本和营业额主要使用哪些货币? 每种货币的百分比细分是多少?

b) 请解释用于减轻外汇波动对利润影响的金融工具类型。此外, 请描述这些工具的使用方式, 以及它们在多大程度上减轻了外汇对利润的影响。



Techbase 工业 (TECHBASE)

提问: 1. 集团在 2024 年因暂停的软件开发项目而注销了 330 万令吉。 (2024 年年报第 130 页)

a) 该软件的最初用途是什么? 为何收购后仅一年就停止开发? 是谁发起暂停? 集团能否收回已产生的成本?

b) 请说出软件的供应商或开发商。

2. 尽管 2024 财年的公允价值损失为 2750 万令吉, 但集团仍将其在马交所的投资增加至 8020 万令吉, 占总资产的 19.5%。 (年报第 114 和 138 页)

a) 集团的重心是否已从核心服装制造业务, 转向上市证券交易? 董事部对市场波动带来的风险有何看法?

b) 过去上市证券的平均持有期是多久?

c) 鉴于目前上市证券的投资占总资产的近 20%, 集团是否设立了专门的投资团队或聘请了专业人员从事交易活动? 交易决策的权限和审批流程是怎样的?

3. 2024 年 8 月 20 日, 其子公司 Honsin Apparel 有限公司和 HiQ Media (Malaysia) 有限公司, 与 Target 1 有限公司 (“T1”) 签订合作协议, 共同行使投票权并获得对南马工业 (SMI) 及其子公司的管理控制权。 (年报第 176 页)

a) 集团投资南马工业股份的成本是多少, 以及该项投资的最新累积公允价值损益是多少?

b) 南马工业的业务活动 (钢丝制造、房地产开发和投资控股) 与集团的核心服装制造业务无关。

集团为何选择投资南马工业, 并与 T1 合作获得控制权? 此次合作将如何使公司股东受益?

c) 董事部对集团或 T1 改善南马工业运营效率的能力有多大信心?

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。
- 本栏简报与内容版权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
欢迎反馈意见: mswg.ceo@mswg.org.my