

# 森那美业务分拆展望正面

森那美宣布其三个独立单位的新领导团队，即森那美、森那美种植和森那美产业，在许多方面是积极正面的。

第一，时机。在他们年尾上市的几个月前通知市场。股东有足够时间来了解该信息，也让相关管理层有时间来适应他们的新角色。

其次，确定。该委任将解开谁将管理森那美，森那美种植和森那美产业的疑惑，及设立了清楚的报告架构。

其三，监管。作为国民投资机构 (PNB) 的领头公司，森那美向市场传达一个明确的信息，即它对多元化是认真的。提及的名字代表了大马公民，不管是种族和性别，都同样有能力来治理一个如森那美这样的大集团。同样，我们希望，在所有三家公司指定和提名的董事会成员里，森那美同样确认拥有来自不同背景，性别和种族组成的经验丰富

和有能力的人士。

这样的倡议，从森那美开始，强化了这一点：当提名高级人员成为公司管理层和董事部时，优点和能力应该成为主要的考虑因素。

## 奖励，而非强制

在最近的投资大马大会，政府打算在 2018 年，还没有女性董事的上市公司名字提出和公开羞辱，以达到在 2020 年上市公司的董事部有 30% 是女性的目标。

这种沮丧的感觉确实是可以理解，但吸引顶尖女性人才留在劳动力中，并登上最高角色的其他措施也值得考虑。如果大马企业认真对待董事部层面的性别不平衡，强制减低男女之间的工资差距，灵活的工作时间表和更慷

慨的产假/陪产假，可能是结构的起点。

## 培育，而非淘汰

在同样的论坛，我们也发表对机构投资者和基金经理在不符预期的情况下，脱售表现不佳公司的趋势表示关注。

虽然减少损失或保留上述投资的决定是由一些重要因素组成的，但我们观点独特，同时专注在最佳守则和良好企业监管的原则：没有投资是完美的，也不应该有这样的期望。签署了马来西亚机构投资者守则的名单持续增加，意味着基金经理应该利用其广泛的资源、经验、指导和管理，使公司受益。

脱售是一个简单的解决方案，但如果使用惯了，有危险。可能导致基金经理随便脱售，长期来说，更有效的解决方案是栽培、培育和帮忙投资公司，解决

他们所面对的任何问题。问题是如果机构投资者和基金经理真的相信良好的企业监管，那么他们是否有花足够的努力，来说服相关的投资利益并赢得信任？

投资者可能不愿意投资在具有良好财务状况，但监管有问题的公司，这一点也不过份。这就是为何机构投资者和基金经理的角色变得越来越重要——良好监管，可能会推动企业走向高峰，及股价表现更好。

机构投资者和基金经理不应该太早放弃！

## 股东大会注意事项

最后，来自我们的一个温和的提醒：为了我们的年度东盟 CG 评分卡，请尽快上载您的股东会议记录，以便纳入和评估。

如您所知，为股东大会披露有意义的会议纪录是评估的一部分，所以请尽快，在不迟于股东大会日期后的两个月内尽快上载。不要忘记——会议的简要记录信息披露也是一项上市规定。

MSWG 团队

## 企业快讯

### 乐天大腾管理层应加强精密审核

乐天大腾化学在 2017 年 7 月 4 日将它上市价钱从 8 令吉修改成 6.50 令吉，最终在 2017 年 7 月 11 日上市。不过，股价宣布 2017 年次季业绩后由 6.50 令吉大跌 36.3% 至 4.14 令吉。

乐天大腾化学盈利从一年前的 4.043 亿令吉下跌了 71.8% 至 1.1361 亿令吉。营业额也从 19.9

亿令吉下跌 11.1% 至 17.7 亿令吉。

财政状况恶化的主要原因是在 2017 年 4 月的柔佛水供短缺干扰，导致产量下跌而销售额也跟着下跌，及 2017 年 6 月因为佳节的关系使销售减少。

资料来源：乐天大腾化学 6 月 16 日，7 月 4 日和 7 月 31 日的文告。

## 评论

我们注意到乐天大腾化学的招股书里，确实有声明 11 天的水供问题，导致生产量损失 7 万 5000 吨。不过，没有对其潜在财政冲击的信息披露，因为乐天大腾化学辩称它不能预测该冲击，也没有对该水供问题如何直接和间接影响其业务做出任何披露。基于乐天大腾化学自 1990 年代已经经验其石化业务，而且它在 2014 年也曾面对工厂紧急停工达 38.3 天的情形，管理层应该有足够的经验来提供水供短缺对其财务影响的信息。

我们也注意到，其他复合因素如衍生产品的合理价损失、物业的注销、工厂和设备的损失及其联营业务影响了整体的业绩。我们认为，公司应该采取更深的精密审核来报告季对季的业绩。对此，管理层需要行使必要的资格来披露“那些监管的事项”的影响和检阅，以保护投资大众的利益。

我们获悉当局正调查这案件，我们等待调查的结果。

### 通用冻结董事职务冗长

通用控股宣布董事部已决定延长冻结陈邱华 (译音) 的职务两个月直至 2017 年 9 月 28 日。

律师尚未完成调查报告，因

此董事会需要更多时间来做出决定。

资料来源：通用控股 7 月 27 日在交易所网站的文告。

## 评论

自 2016 年 11 月 28 日起，陈邱华冻结职务已经第 4 次延长。我们觉得对股东选出来的董事被阻止执行任务，冻结的情形过于冗长。我们希望公司应该尽快设定披露调查报告的期限。

### 马拉卡电厂纠纷解决利业绩

马拉卡宣布持股 90% 的子公司丹绒宾 (Tanjung Bin) 发电厂与日本 IHI 企业、ISHI 能源私人有限公司、IHI 能源系统 (大马) 私人有限公司、日本住友商事企业 (Sumitomo)、吉朗控股 (大马) 私人有限公司和住友大马电力私人有限公司签署了合

约，(TBP，诉讼受理人和仲裁受访者一起统称为有关方面) 以解决有关方面在合约条款的纠纷。

签署合约预料将为马拉卡集团 2017 财政年的盈利和净资产带来正面的效应。

资料来源：马拉卡 8 月 4 日在交易所网站的文告。

## 评论

MSWG 欢迎各方在和马拉卡的纠纷上达到共识。我们希望当马拉卡和各方在合约的最终决定和实施时，可以向马拉卡的股东披露更多信息，包括合约赔偿的条款等。

### 马化工可精简业务

马化工的董事部宣布公司打算进行以下建议：

(i) 建议私下配售马化工的 10% 发行股票；

(ii) 建议以 1.9 亿令吉脱售三片约 70.93 依格的租赁土地予 GBA 机构有限公司；

(a) 位于雪兰莪八打灵莎阿南第 16 区的 Pn 112585 Lot 818 地段 (除了已被雪兰莪发展局收购的 11655 平方米的部分)；

(b) 位于雪兰莪巴生莎阿南

第 16 区的 Hs(D) 135878, Pt 和 (c) 位于雪兰莪巴生莎阿南第 16 区的 Hs (D) 135879, Pt (上述地段统称为“莎阿南土地”)

(iii) 以削减资本方式建议分派马化工药业的股权给马化工股东；

(iv) 建议马化工股票整合 3 变 1。(统称为“建议”)

资料来源：马化工 8 月 2 日在交易所网站的文告。

## 评论

可能是小股东不喜欢该建议，马化工的股价从 1.69 令吉跌了 8.2% 至 1.55 令吉。不过，MSWG 认为该建议大致上对所有股东有利，因为马化工将通过脱售计划来募集更多资金以减少负债，也精简化它的业务，更集中在其化学和聚合物部门，同时释放马化工药业价值来奖励股东。我们希望，董事部将认真选择了解公司核心业务和发展潜力的策略性投资者，这将有助于公司扩充化学和聚合物的行业。

## 本周重点观察股东大会及关注重点：

### ATTA 全球 (ATTA) (股东特大)

● 日期：16.08.17 ● 时间：11.30 am

● 地点：Iconic Hotel, Jalan Icon City, Icon City, Bukit Mertajam, Penang.

#### 要点/课题：

在通告第 8 页里报告，集团有七台捆机和七台挖掘机，生产量大约是每个月 3600 公吨。在最少情况下，集团将收购 8 台新器材/机器，而最多将购买 20 台。

(i) 请问目前集团生产量的要求是多少？

(ii) 如果在最少情况，最多情况 1 和最多情况 2 之下，对营运有什么影响？

(iii) 现有机器有多可靠？

### ATTA 全球 (ATTA) (股东大会)

● 日期：16/08/17 ● 时间：2.00 pm

● 地点：Iconic Hotel, Jalan Icon City, Icon City, Bukit Mertajam, Penang

#### 要点/课题：

1. ATTA 全球取得税后盈利 1802 万令吉，比较去年的税后亏损 243 万令吉。转亏为盈主要是较好的赚益和较高的其他收入。公司在 2018 财政年能否维持目前的赚益？

2. 根据马来西亚钢铁协会 (MSI)，2017 的增长动力将持续微弱，反映了持续的进口渗透率，国内高生产成本和高质量人力资本。请董事部分享集团有什么关键措施克服上述风险？

## 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  
欢迎回馈意见：mswg.cco@mswg.org.my