

## Weekly Watch | 一周检视

企业活动快讯

## 怡克伟士现金献购更诱人

MSWG

前线把关

怡克伟士 (EKOVEST, 8877, 主板建筑股) 在 2017 年 10 月 27 日, 收到公司大股东丹斯里林刚河 (TSDLKH) 的建议, 进行一项重组活动, 包括收购依海城 (IWCITY, 1589, 主板产业股), 除了依海控股所持有股权以外, 即收购约 62% 股权。

## 评论

怡克伟士收购依海城的建议, 是一项整合和合理化的活动, 让怡克伟士成为林刚河的主力公司。之前依海城和依海控股合并的建议不再有效, 因为双方皆需要现金来促成合并计划。

消息宣布前, 依海城的 1.50 令吉现金收购建议, 约是市价 1.40 令吉的 7.1% 溢价。另外, 以发行 1 股怡克伟士 (价钱 1.50 令吉) 换 1 股依海城的建议, 却是宣布前怡克伟士市价 1.16 令吉的 29.3% 溢价。

因此, 我们相信依海城的小股东将接受 1.50 令吉的现金, 而不是换怡克伟士的新股, 虽然考虑到依海城的 7400 英亩地, 和怡克伟士具有 45 亿资金 (包括投资基金, 源于收费站的稳定收入和进行中的产业计划) 的合并, 可能带来协同效应。如果小股东有意投资怡克伟士, 他们可以直接在市场买入

## 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

低于 1.50 令吉的该公司股票。不过, 假设所有依海城小股东都接受股票交换, 怡克伟士的股票发行将增加 20%, 其股东将面对股东权益冲突。但是, 该冲击将被发行价位于高溢价以及合并协和作用的情形减低。



怡克伟士收购依海城的建议, 是一项整合和合理化的活动。

## 柳谷献购价低恐大跌

独立投资顾问 (IA), Mercury 证券行认为, 柳谷 (WILLOW, 0008, 主板科技股) 私有化献议是不公平和不合理的, 因为收购价 80 仙代表了 13.04% 至 20.79% 的公司公平价钱折价, 以及献议者计划维持

柳谷的上市地位。

在独立顾问通告 (IAC) 里, IA 劝告小股东拒绝该献议, 非利益关系的董事部成员也持有同样意见。

IA 对柳谷的股东建议拒绝该收购。

## 评论

独立投资顾问的意见在意料之内。其劝告很明显, 柳谷的股东没理由接受 80 仙的低献议价, 其市价一直都高于 1 令吉, 直接在公开市场卖掉更加有吸引力。

只要收购者没有收到超过 90% 的股票接受收购, 股东不需要担心强制性收购。

在当前的低收购价, 该强制收购不大可能发生, 此外, 收购者也打算维持公司的上市地位。

有鉴于此, 股东如果相信股票的长期价值, 或许他们可以继续持有股票, 虽然很不幸的股票在短期内可能因为该低收购价而遭遇大跌的情况。

## 本周重点观察股东大会及特大

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详情。

## 实达集团 (SPSetia) 股东特大

Setia

- 日期: 11 月 16 日
- 时间: 09.30am
- 地点: Setia City Convention Centre, Setia Alam, Seksyen U13, Shah Alam

## 要点/课题:

1. 根据有条件的利润分享协议, 我们注意到 Seriemas 将从建议中的万宜土地综合发展计划中, 获得 20% 的已审查税前盈利, 最高达 4470 万令吉。请董事部解释该 20% 分红的基础?
2. 在通告里的 C-29 页, 建议中收购 I&P 集团, 将让公司通过 I&P 集团的员工来增加营运效率。请董事部说明该收购如何可以增加其营运效率?

## 巴迪尼 (Padini) 股东大会

PADINI

- 日期: 11 月 16 日
- 时间: 10.00 am
- 地点: The Saujana Hotel Kuala Lumpur, Jalan LTS, Shah Alam

## 要点/课题:

1. 我们注意到年报第 14 页提到, 销售成本增加是因为库存注销增加、库存减记和亏损。
  - (i) 请问库存注销增加、库存减记和亏损是什么性质?
  - (ii) 2018 财政年会有进一步的库存注销和库存减记吗?
2. 集团的扩充策略, 2017 年在柬埔寨设立了子公司及计划开巴迪尼概念店和各品牌分店。
  - (i) 请问未来三年计划在柬埔寨开多少间店?
  - (ii) 投资柬埔寨和本地装修的预计资本开销是多少?