

严厉限制独立董事任期

年度股东大会 (AGM) 忙碌季节开始来临，我们出席了一些 AGM。

以下是我们观察到的事项：

根据“大马企业治理守则”（简称 MCCG）4.3 加强版的声明，董事部需要制定政策来限制独立董事的任期至 9 年。

加强版措施的目的，是鼓励公司进一步加强企业监管和过程。

那些希望在企业监管有卓越表现的公司，特别是大公司，应该考虑采纳这些加强版措施。

有些公司错误的表明他们已经采纳，然后说在过了 9 年后他们将由股东在 AGM 里表决对独立董事的委任。

加强版措施其实是绝对禁止独立董事在 9 年后继续连任。

没善用科技便利

在 12.3 实践里表明，拥有庞大数目股东或在偏远地区举行股东大会的大公司，应该利用科技来进行：

- 投票包括缺席投票
- 安排远地的股东参与会议

一些公司声明他们已经采纳这个措施，实际上他们只是在股东大会里采用电子投票。

至今，我们没见过任何一家公司采用 12.3 实践里的建议。

信息披露欠透明

在 7.2 实践里表明，董事部需要披露首 5 名最高薪酬的高层，包括薪水、花红、其他利益，以每 5 万令吉范围为准。

公司普遍上不愿意采用这措施，其中一些原因包括员工比较的风险、信息敏感性和安全性。一些公司提供高级管理层的总人数和总薪酬。

这是不符合规定的做法。通常，他们试图“解释替代品”的尝试不能成立，因为替代品只是一种叙述，并不是“替代”措施的内容。

MSWG 团队

MSWG

前线把关



本周重点观察股东大会及特大

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。

海事重工 (MHB) (股东大会)

主席来函里提到集团对能够提持续营收的合约深感兴趣，至今已获两项合约，其中一项是 Carigali-PTTEPI 营运有限公司的岸外连接和测试合约；另一项是 Vestigo 石油有限公司的设备改善和更新工程。

1. 请问目前持续性营收占公司业务比重？
2. 这些合约对集团 2018 年营业额和盈利的影响？

明讯 (MAXIS) (股东大会)

在其第四季财报，明讯声明：

- 截至 2017 年 12 月 31 日，预付用户的注册数目较去年跌 11.9% 至 699 万 7000，流失了 94 万 9000 名用户。
- 按年预付业务营运额跌 3.7% 至 3.849 亿令吉，因为较低的认购基础，归咎于竞争激烈，从预付转去后付，以及市场 SIM 的整合。不过更高的流动网络营业额，ARPU 增至每月 42 令吉 (2016 年 40 令吉)。

从 2015 年第二季起，明讯已连续 10 季蒙受预付用户减少的问题。此外，2017 年的预付用户跌 11.9%，比 2016 年的 6.7% 更恶劣。

1. 请董事部分享有何策略克服下跌趋势；如何改善整体盈利？
2. 通过保留高素质用户来维持高 ARPU 是不是一种策略？

富达置地 (DUTALND) (股东特大)

脱售完成后，富达置地未来表现将依赖目前的产业发展计划，直到公司找到新业务为止。鉴于房市依然低迷，董事部如何确保公司不触及上市条规第 8.03A 段，即营业水平不足？

英美烟草 (BAT) (股东大会)

注 4：年报和财政报表第 167 页，营运盈利提到正等待关税局退款，公司也做出一笔 2052.5 万令吉预付消费税拨备。

1. 请问做出拨备的原因？
2. 董事部认为该税务将有退款吗？如有，什么时候？
3. 请问没使用和被浪费掉的印花税贴纸，在制造过程是如何发生的？

吉打建筑 (BDB) (股东大会)

集团营业额从 2016 年的 3.566 亿令吉，大跌至 2017 年的 2.517 亿令吉，少了 1.049 亿令吉或 29.4%。但分销费用比 2016 年的 1820 万令吉稍高，达到 1840 万令吉。

1. 请问分销费用的性质是什么？
2. 请问营业额减少但分销费用却增加的原因？

MSWG 企业活动快讯

子公司列美进口警示名单

COMFORT 手套迟了 22 天才公布

COMFORT 手套 (COMFORT, 2127, 主板工业产品股) 董事部在 3 月 15 日澄清，当天子公司 COMFORT 树胶手套工业有限公司 (CRGISB) 被美国食品药品监督管理局 (FDA) 列为进口警惕。

这导致 CRGISB 运往美国的检验手套抵岸时，须接受测试及通过检查且要发布报告。

COMFORT 手套正通过美国代理来尝试从进口警惕名单中删除，并相信可以成功。

评论

COMFORT 手套股价在 10 天内大跌 37.5%，从 3 月 27 日的 1.12 令吉，跌到 4 月 5 日的 70 仙。

我们相信美国监管机构扣留 CRGISB 手套出货，可能是导致股价大幅下跌的显著原因。

我们认为 FDA 把 COMFORT 手套产品列为进口警惕名单，对集团财政打击很大，因为美国和加拿大市场占了集团营业额的 42.5%。

财政表现的影响，来自须接受测试导致时间延迟，及一些顾客可能因而中止订单的风险。

COMFORT 手套没及时发布澄清

文告。

预先测试要求在 3 月 15 日实施，公司在 4 月 6 日才发出相关的文告，这意味着延迟了 22 天。

向公众延迟发布对股价敏感的信息，可能提供内线人从中牟利的机会。我们注意到公司董事和大股东在澄清文告发布前几天，累积了超过 200 万股。

COMFORT 手套董事部说公司营运没有受到该事项的影响，目前正常运作，该文告在 2018 年 4 月 6 日发布。下一天 (2018 年 4 月 9 日) 公司股票反弹 18.7% 至 75 仙。