

# LTKM 小股东何去何从？

LTKM (LTKM, 7085, 主板消费股) 董事部在 2019 年 7 月 29 日, 宣布接到收购者志期 2019 年 7 月 22 日的通知书, 建议以每股 1.35 令吉现金收购。

独立顾问认为该收购“不公平”但是“合理”。

除了公司主席以外, 非利益董事皆同意独立顾问的看法。公司主席认为该收购“不公平”也“不合理”

收购的首个截止日期是 9 月 3 日下午

**MSWG**

**前线把关**

胡漂洛 (研究和发部主管)



午 5 时, 之后延长到 9 月 17 日下午 5 时。

在 9 月 13 日, 公司宣布最后截止日期是 10 月 2 日下午 5 时。

## 评论

我们看到另一个退场献议是“不公平”但是“合理”。根据独立顾问 (IA) 的推荐,

股东应该接受献议。IA 认为该献议合理的其中一个原因是, 如果接受率达到 90%, 公司可能除牌。

不过, 在这个案, 公司的独立主席不同意 IA 的意见和推荐——这是不寻常的。独立主席认为献议“不公平”也“不合理”, 因此叫股东拒绝接受献议, 如果 90% 的接受率没有达到, LTKM 的股票将继续挂牌。

更有趣的是, 大多数非利益董事们的意见和 IA 一致。

小股东到底应该跟随 IA 的推荐 (建议接受, 因为股市股票可能除牌) 或者是跟随主席 (建议拒绝, 认为股市股票可能不除牌) ?

IA 的角色是提供他们评论、意见、信息和对该献议的推荐, 及根据该献议给予非利益董事和股东劝告。另一边厢, 非利益董事在考虑了 IA 的评估以后, 将对 IA 的建议发表意见。IA 和非利益董事的建议一般是股东考虑接受或拒绝的基础。

IA 和独立主席 (一名非利益董事) 的对立建议, 可能混淆了小股东——但是这也表示股东须要更加小心考虑收购献议的条款, 以及评估双方持有不同意见的基础和原因。

随着新加坡交易所条例修改自愿除牌的条规, 要求退场献议须要“公平和合理”, 致使大马这里也讨论是否应该采纳同样的条规。使用“公平和合理”的条规将避免出现是否接受或拒绝献议的分歧意见。

小股东在作出决定前, 应该慎重考虑以下摘自独立顾问通告的信息:

### 1. 收购条件

该收购的条件是收购者要在截止日期到, 或之前达到 90% 的接受率。

达不到这个接受率代表收购失败, 所有接受的股票将退回给股东。

### 2. 强制收购

当收购者在截止日期前获得不少于 LTKM 股票 9/10 的接受率 (不包括收购者和相关人士共同持有的股票), 收购者可以根据 2007 年资本市场和服务法令, 向剩余股东强制收购其股票。

### 3. 剩余股东的权利

当收购者在截止日期前获得不少于 LTKM 股票 9/10 的接受率 (不包括收购者和相关人士共同持有的股票), 剩余的股东可以在限定的日期要求收购者以相同条件收购其股票。

### 4. 收购者无意继续 LTKM 上市地位。

因此, 在收购者获得至少 90% 的接受率后, 公司将跟着除牌。

当然, 股东最终的决定在于个人的投资目标、风险取向、财政状况和入场的价钱……以及他们对公司内在价值的判断。

## 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](http://www.mswg.org.my), 以得到对公司所提呈的问题详情。

### SCGM (股东大会)



要点/课题:

为了达到需求, 公司在 2019 财年底投产了古来的新工厂, 扩充每年 4100 万公斤的产能到每年 6 万 7600 万公斤。

新厂导致营运开销增加, 不过却还没有到达最佳生产水平 (年报第 10 页)。

请问工厂的最佳使用率是多少? 何时可以达到该水平? 公司将采取什么行动来管理营运成本?

### 加沙基达 (JASKITA) (股东大会)



要点/课题:

2019 年的亏损扩大, 因为更多的库存被注销 (580 万令吉, 比较 2018 年: 40 万令吉) (年报第 53 页的现金流报表) 和公司投资在汽车电池生产的启动开销。请提供:

1. 注销库存的原因。董事部预测 2020 年会有进一步的显著注销吗?
2. 请提供未来两年, 新汽车电池业务如果有附加资本开销的详情。董事部认为这业务何时可以收支平衡?

### 岩石汽车 (SOLID) (股东大会)



要点/课题:

在第 14 页里提到, 即使 2019 年的营业额增加, 集团 2019 财政年的税前盈利是 249.2 万令吉, 比 2018 年的 448.6 万令吉, 减少了 199.4 万令吉, 主要是因为较高的融资成本何营运开销, 包括较高的折旧及员工成本。

未来, 集团如何减低高融资成本和高营运开销, 以取得较高的税前盈利?

### 世霸龙 (SUPERLN) (股东大会)



要点/课题:

“我们认同多元化出口市场的地理涵盖面, 使我们的营业额不过度依赖一个国家或市场。因此, 我们将继续探讨新市场的增长机会。” (2019 年报第 9 页)

1. 集团在寻找新市场增长机会中, 作了什么努力?
2. 在决定进入新市场时, 集团有何特别要求?

### 海鸥 (HAIO) (股东大会)



要点/课题:

今年汶莱和印尼的投资没有巨大进展 (2019 年报第 17 页)。为什么?

公司对这两个市场的潜能有何看法?

### 美特工业 (MAGNI) (股东大会)



要点/课题:

在财报表 (年报第 107 页) 注 31 里报告, 一名主要客户的总营业额是 8.9 亿令吉, 占了集团这年总营业额 10.73 亿令吉的 83%。

1. 这名客户有签下合约/协议书吗? 如有, 合约/协议何时到期? 合约里面有承诺每年的最低交易价值吗?
2. 公司如何解决过度集中于一名客户的风险?
3. 对过度依赖一名客户的风险, 风险管理团队如何分配其风险级别与向董事部作出什么减轻风险的建议?

### 星光资源 (SKPRES) (股东大会)



要点/课题:

一名主要塑胶产品客户的营业额达到 112 亿令吉, 即 2019 年总营业额的 74% (2019 年报第 116 页, 注 38)。不过, 该营业额比 2018 年的 15.9 亿令吉跌了 3.688 亿令吉, 这是基于什么原因? 未来两年该客户预料将提供多大的营业额呢? 公司有什么计划来减轻过于依赖一名主要客户的风险?

### 丽鸿 (LAYHONG) (股东大会)



要点/课题:

2019 年报第 128 页注 12 显示, 应收款项减值亏损大幅增加到 975 万令吉 (2018: 561 万令吉)。

1. 这数额能够回收吗?
  2. 至今回收了多少?
- 坏账注销也大幅增加到 220 万令吉 (2018: 75 万令吉) (2019 年报第 147 页, 注 29)。请问这些注销的坏账是什么性质?

### 启顺造纸 (NTPM) (股东大会)



要点/课题:

自 2019 年 3 月起, 公司董事经理李斯仁已经暂代辞职的拿督张文明的主席职位。请问公司为什么不委任新的主席或者从现有的董事中选出来? 公司在遴选主席面对什么问题?

请问集团执行董事和集团总执行长的工作范围和职责有什么分别? 两位集团执行董事和集团总执行长看来具有同样的职责 (董事部章程第 15 页)。

## 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](http://www.mswg.org.my)  
欢迎回馈意见: [mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)