

Weekly Watch 一周检视

# 卖空禁令延 别高兴得太早

在证券监督委员会和大马交易所进一步延长股票卖空至6月30日后，专注在投机股的投资者，可以稍微松了一口气。

市场监管者认为，暂停股票卖空依然是一个帮助稳定大马资金市场的短期措施。

证监会和大马交易所在4月28日发出的共同声明中指出：“延长卖空禁令将确保市场管理措施继续到位，在目前2019冠状病毒病大流行和充满挑战且不确定性的环境中管理风险，同时减低市场的过度投机活动。”

回顾起来，这两个市场监管者在3月23日到4月30日，对即日鲜卖空（IDSS），管制卖空（RSS）以及专属交易员的单日卖空（PDT），施加了暂时禁令，以减低冠病大流行导致的剧烈波动和全球不确定性。

马来西亚不是唯一延长卖空禁令的国家，欧洲5国——法国，西班牙，奥地利，比利时和希腊——也延长了禁令，从4月底到5月中，以稳定股价。

近在亚洲，基于冠病爆发

## 前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



对经济的影响，从3月16日起，韩国的财政监管部门也禁止KOSPI和KOSDAQ的股票卖空长达6个月，以抑制投机交易。

### 影响好坏参半

往好的地方看，持续禁止卖空将帮助本地市场避免受到以下三个重大事项的影响：

- 全球市场（尤其是美国的）膝跳反应。

鉴于世界已经处于衰退的情况，而冠病大流行还没有受到控制（至少在未来的12到18个月内，还没有可以广泛使用的疫苗）；

- 油价战争导致全球油价暴跌，持续不足的存储设备和需求减少带来的危机；

- 许多上市公司将发布遭受冠病疫情影响的季度业绩。

从另一个角度来看，长期来说，卖空的确帮助稳定资产的价钱，改善市价效率，促进股票流通和改善市场的素质，尽管这通常对那些因为股市创伤而陷入贫困的投资者带来痛苦。

### 全面禁伤害更大

实际上，有研究发现完全禁止卖空，将会对市场带来更大的伤害，因为这低估了股价的流通性和透明化，或者人们能够轻易交易的能力。

我们容易忽略的另一个因素，是卖空强制约束了公司的行为。

卖空者证明了他们能够发觉没有反映在股价的违规和不良信息，而这有助于发掘真实的价格。

接下来，在本地股市的不确定情绪改善后，我们希望卖空可以解禁，因为它确实有一些好处。

回顾一下，让股票交易者害怕的股票卖空，是在2018年4月16日推出，以迎合大马交易所进一步发展本地资金市场的宏愿。

同样的，证监会和大马交易所采用的“熔断”机制措施也一样，目的在于暂时放宽按金融条款，以纾解股票市场的强制抛售压力。

豁免或修改这些条款——或允许投资者提供其他种类的抵押品来进行按金交易——自2020年3月27日至9月30日生效。

近来，市场监管者甚至让受影响的PN17和GN3公司，有更长的时间来重组。

### 过度保护反有害

证监会和大马交易所在2020年4月16日所宣布的纾解和弹性措施中，那些在2020年4月17日至2021年6月30日抵触了PN17和GN3条规的上市公司，将不会自动列为上述陷组别。

最后，我们必须思考，过度保护市场，一旦冠病抗疫成功，经济活动重新启动时，公司可能已经失去生存的本能。

为了公司和投资者的利益，希望那些受困公司能够好好的应用目前的纾解措施，来减低大流行的影响和打击。

## 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。

### 西港控股（WPRTS）股东大会



#### 简报：

公司录得较高的营业额和净利（2019年：17.8亿令吉和5.91亿令吉）。不过，基于冠病的全球封锁及充满挑战的全球经济情况，公司能否顺利度过今年的风暴？

#### 课题：

在相关人士交易中，西港对KL Dragons有限公司（由拿督鲁本创立及共同持有）赞助了200万令吉（2018：200万令吉），作为篮球队的赞助费。（2019年报第79页，注35）。

a) 请问赞助的原因。

b) 执行董事的讯息里提到，冠病大流行将打击经济增长，并且进一步影响已经放缓的全球经济（年报第7页）。西港控股计划继续该赞助吗？如果是，2020财政年的赞助费预算是多少？

### 西港控股（WPRTS）股东特大

#### 简报：

建议以3.939亿令吉收购雪兰莪一片361.76英亩的土地，以发展CT10到CT13集装箱码头设施，以及CT14的一部分。该扩充计划将增加装卸能力以应对不断增加的港口服务需求。

#### 课题：

关于收购的PKNS的土地，有部分必须在填土计划进行后，建议中的扩充计划才能够进行（通过第11页）。

a) 请问填土计划的成本大约是多少？

b) 填土计划需要多久的财年完成并可以使用？



备注：随着首相宣布行动管制令将延长至5月12日，以继续对抗冠病疫情，上市公司纷纷展延股东大会，一些公司则进行网上虚拟会议。

### 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.ceo@mswg.org.my

MSWG  
前线把关  
Elaine Choo (企业监管经理)

HWGB  
HO WAH GENTING BERHAD

豪华云顶（HWGB，9601，主板工业股）董事部在4月27日宣布，公司收到豪华云顶控股有限公司、拿督林伟雄、林伟杰和拿督张场的联合收购通知书，计划进行以下收购：

- 所有其余HWGB的发行或可能将发行股票，
- 所有其余HWGB的凭单

收购价是每股12.5仙，以及每凭单1仙。

## 豪华云顶献购案令人困惑

### 评论

在4月24日，也就是自愿全面献购计划通知的前一个交易日，豪华云顶和其凭单的交易价，分别是22仙和8仙。

收购价每股12仙和每凭单1仙，代表了43.2%和87.5%的折价。接到收购献购的股东应该注意以下事项：

- 1.这是一项有条件献购计划，即收购者在献购截止日期时，需要获得超过50%的豪华云顶股票接受才有效。

- 2.收购者计划维持豪华云顶在主板上市地位。

该献购献议引起了我们以下的疑问：

a) 为什么献购价比目前的股价差不多便宜了一半？股东不如把股票在市场上卖出更值得？

基于献购者并没有触发任何全面收购条款，而且他们还打算维持豪华云顶的上市地位，他们建议全面收购的目的是什么？

### 收购者低价大增持

b) 这是不是向一些之前曾经以更低价钱买入或认购的投资者发出的退场献议，也让收购者能够以低于市场的价钱，大幅增加其股权？

我们注意到，之前公司曾以8仙至10仙的价钱，

发行了大约35%的股票数额，来进行私下配售和以股票来解决债务。

在目前的艰难经济情况，这有条件的收购献议将加重豪华云顶的成本，因为董事部必须委任独立顾问来针对公平与合理的问题，并向非利益董事和股东提供建议。

小股东也必须注意，豪华云顶在2月时宣布2019财年的净亏损，已经收窄到699万令吉，比较去年的3299万令吉。公司最新净资产是每股7仙。

董事部若认为值得考虑该收购献议，请问该结论是基于什么理由和动机呢？