

Weekly Watch | 一周检视

MSWG

前线把关



总执行长 ● 丽塔

快讯

马国际船务净利飙 171%

马国际船务 (MISC) 在 2014 年 2 月 13 日宣布, 虽然 2013 年的营业额稍起至 89.7 亿令吉, 比较 2012 年的 90.5 亿令吉, 它的净盈利是 20.8 亿令吉, 代表比 2012 年的 7.7024 亿令吉, 增加 170.7%。

根据这个宣布, 净盈利的改善主要是来自财务借贷, 脱售 GumusutKakap Floating Production System 的一次过分享盈利。

在其展望中, 由于船只供过于求, 化学和石油航运前景维持挑战性。天然气的长期合约和岸外生意将继续提供 MISC 集体稳定的收入。

评论

当小股东在 2013 年 4 月回绝了 5.50 令吉的收购建议, MISC 的股价跌至 2013 年 5 月 2 日的 4.30 令吉。

MISC 在 2013 年第三季脱售 GumusutKakap 时, 其股价上升至 6.50 令吉。

随着市价的上扬, 这证明小股东不接受收购的决定是正确的。这也说明献议价的合理性, 不能够以短期看法来评定!

马航全年亏 12 亿

马航在 2014 年 2 月 18 日宣布其第 4 季的业绩。虽然其营业额小幅增加至 39 亿令吉, 这这家国有航空公司却出现另一次 3.434 亿令吉的巨大亏损, 比较去年同期的 5130 万令吉亏损。马航 2013 年的全年亏损, 从 2012 年的 4.326 亿令吉, 扩大至 11.7 亿。

根据这项宣布, 其亏损主要因为集团营运开销在第 4 季增加了 7%, 以及激烈的竞争导致利润减少了 16%, 虽然座位容量增加了 19%, 承载率也增加 4.3% 至 81.6%。

不过, 通过最近的现金集资, 马航仍然拥有 38 亿现金。

评论

虽然马航已改善它的承载率和营业数据, 看来它的营运成本仍然高企, 且需要积极的管理, 因为这是它获利和转型的一个关键。

除非马航的营业额策略, 可以成功抵消它的运作成本, 以及改善它的利润, 否则, 我们对它能够解决亏损问题不乐观。

从我们的计算, 其营运开销需要进一步减少 20%, 才能损益两平。因此看来, 可控制的成本必须要有效率地处理。

毅成私有化触礁

主要大股东、创办人和董事经理拿督赖昭华, 连同相关人士总共持有 64.7% 的毅成股权, 在 2013 年 6 月献议将公司以选择性资本回退 (SCR) 的方式私有化。

不过, 随着议程被否决, 赖昭将公司私有化的尝试不成功, 这代表了小股东的胜利。超过 73% (股票数额和价值) 的小股东, 投票反对大股东的献议。

评论

这传递了一个讯息, 即当一项献议提出时, 它必须提供一个小股东认为公平的价值, 才能说服他们接受献议。

MSWG 每周股东大会/特大看点 (2月24至28日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 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的详细内容。

本周股东大会/特大

日期	时间	公司	地点
2月24日	9.00 a.m.	华明包装 (Bright) (股东大会)	Bukit Jalil Golf & Country Resort, Bukit Jalil, KL

将提出的要点

公司	提出的要点/课题
华明包装 (Bright) (股东大会)	除了营业额下滑, 由 2012 年的 5607 万令吉, 降低到 2013 年的 5220 万令吉, 或 6.9%, 净利却增加 89% 到 691 万令吉, 比较 2012 年的 366 万令吉。 请提供业绩改善的主要原因, 以及评估未来盈利的可持续性。

机构投资者准则加强监管

上星期我出席了印度-经济合作与发展组织 (OECD) 主办的政策对话; 出席者是来自许多亚洲国家的代表。

领导监管准则和有责任感投资的重要性在这里被广泛的讨论, 以及机构投资者应该如何站在其受益人的利益上, 扮演领导的角色。

因此, 我要再一次在本通讯里强调, MSWG 以及证监会 (SC) 发行了一份关于大马机构投资者准则的咨询文件 (CODE), 超越法律上基本要求水准。

这准则鼓励企业监管和持续性的投资思维和操守, 包括了多样化董事部, 操守以及其他环保、社会、监管 (ESG) 事项。

我们强烈认为, 在今日, 机构投资者准则更有相关意义, 随着机构投资者的地位提升和他们在所投资的公司里, 促进更好监管的影响力。

公众的咨询将在本月底结束, 我希望读者能够给予意见。

另外, 马航 (MAS) 在最后一季遭受另 3.43 亿令吉, 或全年 11.7 亿的亏损。我们之前已多次提到如果马航长期不能处理高营运开销以在未来有所表现, 它将在购买新飞机的资本开销, 蒙受显著的财务费用和折旧。

看来, 许多不同的成本必须确认。鉴于马航的转型计划已过了两年, 我们希望看到正面的成绩, 而这可能要强硬的决定和手段来解决问题。时间是很关键性的。

我们也发现马国际船务 (MISC) 的 2013 年净盈利 20.8 亿令吉, 比 2012 年增加了 171%。

其盈利改善带动股价上升, 从 5.50 令吉到 6.50 令吉, 比国油在 10 个月前的收购价 5.50 令吉, 高了约 18%。这样看来, 小股东当初认为该献议不能恰当的反映马国际船务的前景, 因而选择不接受是正确的决定。

我们也读到在雪邦的第二吉隆坡国际机场 (KLIA2), 其建筑工程已接近 100% 完成, 同时计划在 5 月 2 日开张, 这包括了火险测试。

目前, 它正在从消防和救援部门处获得有关的消防与安全认证, 应该来得及应付 2014 旅游马来西亚年的旅客人潮。

丽塔

监管上的更新

机构投资者准则

MSWG 以及证监会 (SC) 发行了一份关于大马机构投资者准则的咨询文件。欢迎业界和公众的反馈, 公众回馈的截止日期是 2 月 28 日。

- 要点:
- 随着 6 星期咨询时间, 计划在 2014 年第二季推出。
 - 准则是否成功高度依赖有人被说服以及参与连署。

- 任务包括在投资决定的公开、监视、约定、利益冲突管理、ESG (环保、社会、监管) 考量, 和实行正式的投票政策。
- 主要签署者包括集体投资工具、政府退休金、私人退休计划 (PRS) 供应者、保险公司和信托基金公司。
- 成立一个机构投资者的团体。

股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

- MSWG 持有本栏简报所提到的公司少数股权。

回应

欢迎回馈意见:

mswg.ceo@mswg.org.my



免责声明

本栏内容所有版权属于小股东权益监管机构 (MSWG), 栏中所表达的意见是采取自大众资讯, 作为提供给市场参考之用。

我们将尽最大的能力, 确保简报中所发布的资讯准确及最新; 但 MSWG 无法担保文中所传达的信息和意见的精确性和完整性。

同时, 本栏内容不应被当成是任何买或卖的建议, 或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。