

Weekly Watch | 一周检视

建裕拒 TTC 献购引置疑

建裕珍厂 (KIANJOO, 3522, 主板贸服股) 太过简单的通告里说: “它不适宜考虑丰田通商 (TTC) 的无约束性信件”, 我们认为应进一步审查。

为什么建裕不说出为何它不能考虑 TTC 的 3.74 令吉诱人的献购价? 是的, 这可能没有约束性, 不过, 这仍然是一项献议。为什么董事部不认为这项献议值得考虑? 难道这不是小股东应得的报酬吗?

国稻等待除牌

国家稻米 (BERNAS, 6866, 主板消费产品股) 已被停牌, 因为献购者符合超过 90% 的股权以除牌, 同时, 他们并没意思保持上市地位。因此, 那些仍然持有股票的股东, 需要了解非上市地位的情形。强制收购剩余股票, 只有在持有股权超过 98.37% 之后才能进行。

此外, 国家银行的新参阅利率将取代现在的 BLR, 这意味着银行将根据本身的成本和顾客的风险取向, 更伸缩性决定各



自的基本贷款利率。因此, 这是一个灵活的市场利率。

港坚持一股东一票

在国外, 香港的失去 (即纽约的赢获) 阿里巴巴集团上市计划, 意味着失去高昂的费用, 随着这网络商业巨人决定在美国上市。

阿里巴巴要求香港交易所改变它目前的 “一股东一票” 来迎合它的目的, 可创下先例。

如果阿里巴巴此举成功, 任何大且有影响力、许多钱的企业, 将能任意歪曲条例来达到目的。

香港交易所的业主、香港交易及结算有限公司, 以及其执法者、证券和期货监委会, 多月来的坚持, 看来是没有白费。

本质上, 香港坚定的否决阿里巴巴的建议, 即其

伙伴不能在上市后提名大部分的董事, 这种架构将让阿里巴巴的创办人能够控制董事部, 具体的触犯了香港目前的一股东一票的条规。

股东要股神派息

改变的风也吹向伯克夏的走廊, 那里, 小股东要求总执行长巴菲特派发股息……自 1967 年来的首次。

其理由很简单和有说服力, 使得我们 MSWG 也非常同意。

伯克夏不只拥有超过它所需的资本来成长, 它已经到了一个地步, 即要重复之前的辉煌表现成为非常困难。

或许现在是巴菲特和他的伙伴芒格, 介绍他本身最喜欢投资的固定收入方式的时候。

丽塔

MSWG 快讯——关于进行中的企业交易

建裕珍厂应以股东利益为依归

建裕珍厂 (KIANJOO) 在 2014 年 3 月 17 日宣布, 公司致函 TTC, 不予考虑其在 2014 年 3 月 7 日的无约束性建议。TTC 被通知有关大马交易所的主板上市条件和 2010 年大马收购法令, 他们应该咨询相关者适合的意见。

评论

虽然董事部拒绝 TTC 的献议, 我们希望他们是以股东为最佳的出发点, 而不是因为要附和 Aspire Insight Sdn Bhd 的全购建议而拒绝 TTC。

丰隆资本易被操纵须提防

马交易所在 2014 年 3 月 18 日警告投资者, 对丰隆资本 (HLCAP) 最近的股票暴升要小心提防。公司在 2013 年 3 月 8 日回答大马交易所的不寻常市场交易 (UMA) 质询时, 表示对能造成股价波动的传闻或企业发展不知情。公司也劝告投资者对公司股票交易要保持警惕。

因此, 马交易所希望投资者对丰隆资本的股票交易要小心, 它将毫不犹豫的采取行动来确保 HLCAP 的股票交易是公平且守法的。

评论

HLCAP 目前在股价对账目比 (PBR) 约 5.6 倍交易, 比我们在 2013 年 1 月 17 日点出的金融领域约在 1.3 至 1.9 倍的成交价偏高。

股东应该了解 HLCAP 的自由流通股非常稀少, 导致其股票能轻易的被操纵, 因此, 股东在持有这类高贝他 (BETA) 股票时, 必须加倍小心!

MSWG 每周股东大会/特大看点 (3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
3月26日	09.00 a.m.	Keywest 环球 (KeyWest) (股东特大)	Balai TAR, Royal Commonwealth Society, Damansara Heights, KL
3月26日	10.30 a.m.	JCY 国际 (JCY) (股东大会)	Grand Paragon Hotel, Taman Century, Johor Bahru, Johor
3月27日	10.00 a.m.	大马交易所 (Bursa) (股东大会)	Sime Darby Convention Centre, Bukit Kiara, KL
3月28日	11.00 a.m.	巴迪玛斯 (Patimas) (股东特大)	Bilik Kiara (1st Floor) Kelab Golf Perkhidmatan Awam Bukit Kiara, KL

将提出的要点	
公司	提出的要点/课题
Keywest 环球 (KeyWest) (股东特大)	请和股东分享公司如何能够以低于市价, 成功收购 Supreme 环球集团? 在评估报告里, 有没有不明显或未受考虑的负面因素没提及?
JCY 国际 (JCY) (股东大会)	在 2013 年, 公司录得 16 亿令吉的营业额以及蒙受 5520 万令吉的税前, 比较 2012 年的 22 亿营业额和税前盈利 4.288 亿令吉。 1. 如主席所言, 本财政年市场不好, 公司打算如何维持营业额? 2. 在 2013 年推荐的 5 毫米磁碟 (SSD 和 HDD), 为营业额带来什么程度的贡献?
大马交易所 (Bursa) (股东大会)	中小型企业创业板上市仍然很少, 在 2012 年有 3 家, 而去年只有一家。交易所所有没有进行研究来确认原因, 以及采取任何对策来让创业板更有吸引力?
巴迪玛斯 (Patimas) (股东特大)	我们发现服务少过两年的审计师, Messrs. Hasnan THL Wong & Partners, 在 2014 年 2 月 20 日呈交辞职信。是什么理由让他们在公司就要开始 2014 年 3 月 31 日的账目审计前辞职?

最新市场和监管报导

借贷基准率透明度更高

国家银行宣布, 新参阅利率架构 (Base Rate) 将于 2015 年 1 月 2 日起推行, 取代现有的基本贷款利率 (Base Lending Rate 简称 BLR), 成为零售贷款定价的基本利率。

基准率将取决于金融机构的借贷成本基准, 以及法定储备要求 (statutory reserve requirement) 等。其他因素, 包括借贷定价例如借贷者的信用风险、流动资金风险溢价、营运成本和利润, 将反映在基准率的价差。

在成本相加的结构, 价差永远是正面的, 因为金融机构不可能提供低于参考利率的借贷率。

当市场利率因为隔夜政策利率 (OPR) 升降而调整时, 基准率、市场利率和隔夜

政策利率 (OPR) 的强烈关联, 将促使零售贷款定价更完整。

转换至新架构不影响零售借贷者的实际贷款利率 (effective lending rate), 这是受到各种因素所影响, 包括金融机构评估借贷者信用、市场融资利率、竞争考量等。这也不代表国行的货币政策有变。

评论

如国家银行所言, 新参阅利率架构不影响零售借贷者的实际贷款利率, 相反的, 它以反映更高的透明度, 同时避免市场对利率感到混淆。因此, 顾客可以得到更多资讯以做出更好的决定, 同时选择更有竞争力的借贷产品。