



- 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
欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

企业快讯

独立顾问建议接受私有化 何人可收购方降门槛存疑

独立顾问大马投资银行认为，私有化献议为“公平”，因为每股 38 仙的献议价，比 24 仙至 28 仙的每股归属股东价值，高 35.7 至 58.3%。同时，这也比各种不同参考日期的股价，溢价 4.11 至 21.6%，属于“合理”。

在期限前，何人可没有收到其他收购献议。

独立顾问建议小股东接受献议，非利益董事成员也认同独立顾问的估值和建议。

(资料来源：何人可 2017 年 11 月 9 日在大马交易所网站的文告)

评论

当何人可的制造执照在 2017 年 1 月 9 日被吊销时，其股价一度下跌至 24 仙。在宣布私有化献议之前，股价已复苏并收在 32 仙。

从独立顾问的角度来看，献购价比何人可的内在价值和市价高出很多，因此这是一项公平合理的献议。

虽然独立顾问的观点和建议有合理的理由，但小股东要不要接受献议，胥视他们的入场价、是否是要尽快退场的

短期投资者、抑或是对执照被吊销而失去信心，还是因为信任管理层和未来展望而愿意长期持有。

无论如何，我们仍好奇这项献议特定条件的意图和原因。在献议中提到，联合收购方有权利评估并将股东接受门槛从 90%，调整至 50%。

如果联合收购方有私有化的决心，且有信心献购价比内在价值的溢价具吸引力，他们应该不需要将 90% 门槛降低。

本周重点观察股东大会及特大

东盈 (OIB) (股东大会/特大)

- 日期：26/11/2017 (星期日) ● 时间：10.30 am
- 地点：Royal Kedah Club, Pumpong, Alor Setar, Kedah Darul Aman

要点/课题：

我们注意到年报第 91 页里，其他营业包括了酒店营运。
1. 请董事部提供关于集团酒店业务的进一步资料，如：多少家酒店、地点、截至 6 月 30 日的入住率等？
2. 集团的酒店业务未来前景如何？

特大方面，我们注意到公司发行可赎回优先股予一些供应商，以作为收购的部分付款，剩余现金 5000 万令吉则以银行贷款融资。如独立顾问在通告第 113 页所言，集团 2017 年的借贷成本介于 4.51% 至 6.66%。

请董事部提供以银行贷款来融资剩余现金 5000 万令吉的原因？

成功资产 (BJASSET) (股东大会)

- 日期：28/11/2017 (星期二) ● 时间：10 am
- 地点：Berjaya Times Square Hotel, KL

要点/课题：

1. 请报告公司对税务局特别委员会追加税务的上诉情况。

2. 如 2017 年 8 月 9 日所报告，集团有权追回目前在成功海滨有限公司 (BWSNB) 发展地段的 55 依格海床范围。同时，将从市场募集 10 亿令吉来进行填海工作，并打算通过产业信托将 BWSB 上市。请评论。

常成控股 (JTIASA) (股东大会)

- 日期：29/11/2017 (星期三) ● 时间：9 am
- 地点：The Auditorium of Jaya Tiasa Holdings Berhad, Lorong Upper Lanang 10A, Sibul, Sarawak

要点/课题：

2017 年的木材业务营业额下跌了 32%，税前亏损 5600 万令吉，逊于 2016 年的税前盈利 9800 万令吉。下跌的原因主要是销售量和生产量减少以及木桐和三夹板的售价下跌。

1. 随着法令的改变和公司承诺遵守永续经营森林管理证件，木桐的供应将减少，因此缩小木材生产的下游活动。这对未来的营业额和盈利有何影响？

2. 除了生产限制导致供应减少，我们发现 2017 年木桐和三夹板的平均价下跌 7%。请问是什么原因？董事部对 2018 年价格走势有什么看法？

宝利 (BONIA) (股东大会)

- 日期：28/11/2017 (星期二) ● 时间：10 am
- 地点：Bukit Jalil Golf & Country Resort, Jalan Jalil Perkasa 3, Bukit Jalil, KL

要点/课题：

我们注意到年报第 41 页里，集团目前专注于扩充其精品业务部门。

1. 基于三个主要零售市场情绪负面，请问 2018 年集团有什么精品业务部门的扩充计划（如：目标国家、店面开张的数目等）？

2. 精品业务部门的扩充计划的资本开销预测是多少？