

Weekly Watch 一周检视

3董事为何突辞职？

最近一家大型上市公司(富时大马 100 强指数成份股, 市值 20 亿令吉以上)在举行年度股东大会期间, 有股东对大会前公司有三名董事突然辞职一事提出质疑。

一开始, 如大会通告所述, 董事部已通过提名与薪酬委员会的建议, 重选及委任三名在股东大会有意连任的卸任董事。然而, 在发出通知后不到四周及大会召开的前十天, 公司在同一天发出三份独立公告, 宣布三名董事的辞职之事。

随后, 公司发布了经修改的大会通知, 撤回了有关



董事连任的三项提案, 并新增了一项重选董事的提案。读过公告的股东对董事在大会前几天突然辞职自然感到很困惑, 尤其是早前提出重选后辞职的不止一名, 而是三名董事。

另外, 寻求对额外提案进行投票的股东, 只有不到一周的时间来填写修订后的

委托表格, 然后再通过书面或电子方式提交至注册办事处。

大马交易所主板上市条例第 9.19 (12) (b) 条规定, 如果上市公司的董事部组合有任何变动, 公司必须向交易所作出公告, 并且需要提供该董事离职的原因。

在上述的情况, 公司的公告显示, 两名董事提出辞职的原因均为“已辞去独立董事职务”。至于第三位辞任的董事, 公司称, 他被大马政府委任新的公职后, 不再是特别股东的提名董事, 因此离开了董事部。



今年 2 月, 该名原本在一政府部门担任副秘书长的董事, 升任为同一部门的秘

书长。他最近也再次当选并担任另一家上市公司的董事。

原因模糊 股东质疑

公司在文告中提供的原因相当模糊, 促使股东在大会上提出更多问题。

该公司表示, 2 名董事递交辞职信时, 他们并未告知其辞职原因。随后公司又透露, 他们是因个人原因辞职。董事部尊重他们的决定并接受呈辞。

尽管公司尝试阐明 3 名董事辞职的原因, 但股东们仍不清楚为什么三名董事几乎同时突然辞职, 而没有事先通知董事部关于他们的辞职意向。

董事或许会因各种不便透露的原因辞职。在这种情况下, 公司应立即向辞职的董事要求解释, 并在公告中说明原因。如有必要, 应及时发布修订文告以作出澄清。

董事部应该向股东提供明确和透明的信息, 股东们有权知道董事突然辞职背后的原因, 这对于维持彼此之间的信任至关重要。

Answering without disclosing

MSWG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。

Hextar全球 (HEXTAR) (股东大会)

简报：Hextar 全球对农业领域的前景保持乐观，预计农化产品的需求将有支撑。

同时，由于世界经济强势恢复，以及机构、酒店和餐馆对特别清洁化学品的需求增加，预计特别清洁化学品市场将在今年更强劲的复苏。

然而，在手套行业充满挑战的市场环境下，橡胶行业使用的特殊衍生品和涂料化学品的市场增长预计将放缓。

泰达控股 (DATAPRP) (股东大会)

简报：去年营业额从前年的 3599 万令吉，减少至 2813 万令吉。赚幅也从 18.7%下降至 15.9%，这是由于前年完成了的项目赚幅较高。

税前亏损也从 1114 万令吉扩大至 1854 万令吉，因为有利可图的项目减少、折旧费用增加以及应收账款的预期信贷损失减值。

提问：营业额较低是因为前年内完成了几个大型项目，但去年依旧获得了一些项目。（年报第 28 页）。

a) 最新的订单是多少？即将开展的是哪些项目？

b) 如何确认和赢取新项目？公司在赢得合约方面的竞争优势是什么？

c) 是否有长期合约或经常收入来为提供稳定营收？这些合约在公司的整体收入组合中有多重要？



发马 (PHARMA) (股东大会)

简报：由于对冠病疫苗的需求下降，发马去年的营业额下降了 27%至 35 亿令吉。净亏损更高达 6.073 亿令吉，远远不如 2021 财年录得的 1.722 亿令吉净利表现，这主要是由滞销冠病疫苗库存大幅减值 5.523 亿令吉造成。

结果，发马去年的总股本转为负 2.274 亿令吉，导致它被列入 PN17 行列。

提问：a) 请全面解释采购大量疫苗背后的决策过程。发马如何评估这一采购的财务影响，以及采取了哪些措施来确保透明度、问责制和遵守良好的企业监管实践？在评估采购大量疫苗相关的潜在风险时，考虑了哪些方法、做过了那些尝试和其他注意事项？

b) 政府宣布大马在 2021 年 9 月实现了群体免疫，为何还需要储存大量疫苗？

c) 请提供关于清算疫苗库存的最新进展以及与潜在买家会达成的协议。有什么策略和时间表来促进销售和脱售疫苗库存？疫苗库存的逾期日是什么时候，发马在逾期前清仓的信心有多大？

d) 发马计划以什么价位出售疫苗？和采

购价钱相比呢？

莫实得重工 (BHIC) (股东大会)

简报：去年由盈转亏，净亏 1990 万令吉，而前一年的净利为 1520 万令吉，这主要是由预期信贷损失拨备金增加和财务成本上升所致。

提问：财务成本从上个财政年的 1530 万令吉增加至 1800 万令吉（年报第 31 页）。

预计今年财务成本会维持在相同水平还是更高？国行加息将对今年盈利的影响大吗？

Pekat 集团 (PEKAT) (股东大会)

简报：去年公布了强劲的收入表现，在接地、防雷和贸易部门的增长推动下，营收略涨至 1.792 亿令吉。

然而，太阳能部门面临项目执行中断的问题。净利也减少到 1000 万令吉，因为员工和融资成本增加。

提问：主要由 Pekat 太阳能有限公司领导的商业和工业部门，由于项目执行中断，去年的营收仅有 9650 万令吉，低于 2021 财年的 1.132 亿令吉（年报第 15 页）。

a) 请问中断是因为内部因素（如营运问题或资源限制）还是外部因素（如监管变化或供应链中断）引起的？导致中断的问题是否已经解决抑或在继续？

b) 中断是否导致额外费用或不可预见的成本，进一步影响商业和工业部门的盈利能力？

c) 中断是否影响了商业和工业部门中的所有项目，或者某些项目受到的影响比其他项目大？

d) 如果项目执行没有中断，去年商业和工业部门的预期营业额是多少？

婆罗资源 (BAHVEST) (股东特大)

简报：特大寻求罢免三名董事，并建议委任三名新董事。

Kerjaya (KERJAYA) (股东大会)

简报：自经济重新开放以来，集团的建筑活动已恢复疫情前的水平。

因此，由于建筑工程活动的进展以及外劳的引入，去年的营收按年增长 14.9%至 11.2 亿令吉。净利也增加了 18.5%至 1.148 亿令吉。

远东控股 (FAREAST) (股东大会)

简报：去年税前盈利大增 31%至 2 亿 7469 万令吉，这要归功于更高的平均原棕油和棕榈仁价格、联号公司盈利贡献上升以及较高的鲜果串产量。

齐力 (PMETAL) (股东大会)

简报：在铝价上涨、美元走强和产量增加的推动下，齐力的收入在去年按年增加 42.6%至 156.8 亿令吉。其三期 Samalaju 冶炼厂迎来首个全年运营，实现了更高的销量。

净利则增长 36.4%至 17.7 亿令吉，这主要得益于联营公司收入的增加，但被原料和运

费成本以及税收拨备的增加所部分抵消。

提问：首季的业绩反映今年开局疲软，核心盈利低于分析员的预测和市场预期。这一业绩表现主要因为金属销售价格疲软和联营公司贡献减少。

a) 接下来的季度，金属销售前景如何？预料什么因素会影响价格趋势？

b) 联营公司在接下来的季度表现如何？什么因素会影响它们的表现？

c) 关于首季，齐力采取了什么步骤来优化其成本架构和加强营运效率以应付当前情况？

d) 请提供今年主要资本开销或投资的细节。

e) 齐力在今年和中期（3-5 年）的财务目标或里程碑是什么，公司实施什么策略来实现这些目标？

Parkwood控股 (PARKWOOD) (股东大会)

简报：去年营业额增长近 1 倍至 1842 万令吉。营收增加主要来自产业发展部门。

此外，税前盈利录得 328 万令吉（2021 年亏损 382 万令吉），主要因为投资产业的公允价值收益，现有已售和新单位完成的建筑工程赚幅较高。

提问：集团将持续探讨联营和确认新的发展地库以确保永续经营和成长（年报第 12 页）。

a) 请问最近有什么进展？目前有和任何一方进行认真的洽谈？

b) 目前的地库规模是多少？未来两年的填补地库目标是多少？

莫实得控股 (BSTEAD) (股东大会)

简报：莫实得录得较高的 151.1 亿令吉营业额，主要因为贸易、金融和投资和产业及工业部门的贡献强劲。

但是，税前盈利大减到 4.204 亿令吉（2021：7.607 亿令吉），主要因为发马的库存减记 5.724 亿令吉，和联营公司较高的亏损 1.532 亿令吉。

提问：财政年里转售库存的商品可变现净值减记 5.724 亿令吉（2021 年：2570 万令吉）。截至去年 12 月 31 日，由于没有冠病疫苗库存可以出售的迹象，公司将总额为 5.524 亿令吉的滞销库存全面拨备（年报第 331 页）。

a) 集团及管理层在采取了什么措施应对库存减记的问题？

b) 出售或清算滞销库存的最新进度如何？集团是否在设法出售或清除部分库存？若是，到目前为止有多少存货已售出？



森那美种植 (SIMEPLT) (股东大会)

简报：由于棕油价上涨以及下游业务森那美油脂（SDO）的强劲表现，营收按年增长 12%至 210.3 亿令吉。

去年净利按年增长 10%至 24.9 亿令吉，SDO 的业绩创下历史新高，税前盈利达 8.61 亿令吉，按年增加 51%。

销量则小幅增长 1%至 3318 公吨，而由于原料减少，产能利用率从 2021 财年的 64%，略微下降至 2022 年的 61%。

提问：集团在印度和中国的营业额大量减少，情况如下：

	2022 年	2021 年
印度	193 万令吉	351 万令吉
中国	15 万令吉	55 万令吉

（年报第 210 页，注 41（c））
为什么印度和中国的营业额大减？今年至今，这两个国家对集团的棕油产品需求有继续减少的征兆吗？

实值国际 (Pworth) (股东大会)

简报：在营运复苏的推动下，营业额大涨 91%至 1.29 亿令吉。同时录得 1720 万令吉净利，扭转了前年净亏损 4070 万令吉的颓势。

日本的销售增长、有效的成本管理和设备现代化为盈利改善做出了贡献，此外还有非核心收益，包括生物资产公允价值收益（1720 万令吉）、应收账款减值拨回（400 万令吉）和提前清算贷款折扣（660 万令吉）。

提问：外部审计师再强调公司有持续经营的问题（年报第 61 页，注 2），截至去年 12 月 31 日，实值国际的流动负债超过流动资产 1487 万令吉，并且未遵守借贷偿还条款。

此外，公司还欠第三方债权人 3299 万令吉的巨额未清余额。这些情况引起了审计师对公司是否可以持续经营下去有重大质疑。

a) 为解决这些挑战并确保持续性，公司的计划之一是进行更多私下配售。考虑到公司的业务挑战以及去年和今年首季的营运现金流分别为负 1900 万令吉和负 650 万令吉，请问公司凭什么认为投资者会有动力和意愿参与私下配售？

b) 公司有没有收到银行就延期还款期限的建议作出的回应？如果提议被拒绝，有何计划解决必须马上偿还 1690 万令吉的未偿还贷款余额的问题？

c) 有什么其他的应急计划或替代方案来确保其可行性？

Capital A公司 (CAPITALA) (股东大会)

简报：随着旅游复苏日益增强，去年营业额增长 282%至 64 亿令吉。全年的除息税折旧摊销前盈利为 4800 万令吉。

然而，该集团去年依然亏损 33.04 亿令吉（2021：亏损 37.21 亿令吉）。公司寻求在今年年中之前获得大马交易所批准 PN17 重组计划，并希望在年底之前完成。

提问：

集团	2022 年	2021 年
相关方欠款	4.168 亿	7.037 亿
减值拨备	2.619 亿	5.695 亿

（2022 年报第 320 页）

a) 为什么出现这么大笔的相关方欠款的减值拨备？

b) 谁是相关方？和集团有什么关系？

c) 至今该减值回收了多少？预料该减值能回收多少？

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 12 June 2023 **(A) – Part 3**

Answering without disclosing

MSWG重点观察股东大会及特大

健坤国际 (JIANKUN) (股东大会)

简报：去年营业额仅取得 815 万令吉 (2021：5994 万令吉)，并蒙受净亏损 1727 万令吉 (2021：净利 215 万令吉)。

去年的营业额大多来自 Amani 产业项目，和马六甲的 One Le Tower 初期建设工程。

提问：去年取得 8 万令吉的租金收入，按年减少了 33.3% (年报第 18 页)。

该投资产业位于中国惠州的长期租赁 (年报第 117 页)，2022 和 2021 年的投资产业估值分别是 2420 万令吉和 2760 万令吉，显示它蒙受减值亏损。

- a) 为什么投资于中国惠州？
- b) 为什么去年租金收入大跌？
- c) 请提供去年和前年的净租金率。
- d) 去年和前年的入住率是多少？
- e) 公司对该租金收入低和经常有减值亏损的产业有什么战略计划？
- f) 2023 年的租金前景如何？

WCT 控股 (WCT) (股东大会)

简报：WCT 的营运盈利几乎折半到 2.23 亿令吉，因为工程和建筑部门，以及产业发展部门的营运盈利下跌。

去年工程和建筑部门的盈利下跌，是因为少了中东仲裁裁决的有利判决一次性收益。

此外，未售出产业的减值和空地脱置确认的利润减少，影响了其产业发展业务。



大马散装货运 (MAYBULK)

(股东大会+特大)

简报：由于季节性因素和拥堵缓解，公司预计干散货市场将延续其去年底开始的下降趋势，直到今年为止。

受宏观经济状况疲软、地缘政治紧张局势

以及通胀压力的影响，今年大多数大宗商品的海运量都出现了回落。

因此，预计今年的干散货运水平将低于 2022 年。

另一方面，特大寻求股东批准，削减资本 2.75 亿令吉的建议。

NWP 控股 (NWP) (股东特大)

简报：NWP 控股寻求股东批准，修改私下配售募集的资金用途，以及改名为 Auro 控股的建议。

百乐园 (PARAMON) (股东大会)

简报：去年取得营业额 8.475 亿令吉，按年增加 24%。税前盈利也上涨 50%至 1.05 亿令吉，净利更暴增 1.11 倍至 6020 万令吉。

提问：四星级的吉隆坡格伦玛丽美居酒店，录得 790 万令吉营业额，但蒙受税前亏损 680 万令吉 (2021：亏损 350 万令吉) (年报第 32 页)。

- a) 为什么美居酒店虽然获得较高的营业额，但税前亏损反而更大呢？
- b) 截至今年 5 月，酒店的入住率是多少？
- c) 美居酒店今年的前景如何？

利兴工业 (LIHEN) (股东大会)

简报：由于全球供应链中断和客户高库存水平，导致发货延期和发货量减少，去年营收下降 2.4%至 7.309 亿令吉。

但净利几乎翻了一倍，从前年的 3780 万令吉，增至 7480 万令吉，得益于美元的升值、去年下半年原材料成本降低以及营运效率的提高。

提问：去年 5 月开始面对订单放缓；此后订单一直低迷，主要是因为美国零售商因预期经济疲软而暂停订单并减少库存 (年报第 6 页)。

a) 由于最近首季财务表现低于分析师的预期，是否预计今年全年订单将继续放缓？对今年剩余时间的展望如何，尤其是在销售和盈利能力方面？

b) 今年需求可能进一步减少，如何做好准备？

时光网络 (TIMECOM)

(股东大会+特大)

简报：去年营业额按年增加 12.9%至 15.75 亿令吉，主要是有更高的经常数据收入和数据中心收入。净利也增加 15%到 4.563 亿令吉。

公司看好前景，预计需求强劲，尤其是来自零售和企业客户群的数据和云服务。

另外，公司召开特大，寻求股东批准设立最多 10%发行股票的股份授予计划。

提问：时光网络大胆推出 Time Fiber Home 2Gbps 计划，这是马来西亚首个也是唯一的高速网络计划，同时公司于去年 10 月 7 日推出焕然一新的品牌。这是恰如及时的举措，用以应付其不断增长的零售业务以及未来几年预期高涨的市场需求 (年报第 7 页)。

零售和企业领域对 Time Fiber Home 2Gbps 计划的反应如何 (请提供一些的数据)？

自去年 10 月以来，有没有其他同行推出类似的计划？如有，与其他电信公司相比，Time Fiber Home 2Gbps 竞争力如何？



东方实业 (ORIENT) (股东大会)

简报：营业额按年增长 15.15%至 38 亿令吉，汽车和种植部门各自贡献了 49%和 23%。

由于所有业务贡献正面，税前盈利增长 35.17%至 8.202 亿令吉)。财务表现稳健主要是棕油产品价格的强劲上涨，和出售了澳洲一家酒店的一次性收益。公司预计，今年将是充满挑战和机遇的一年。

提问：去年应收款项减记的减值损失大幅增加到 430 万令吉 (2021：60 万令吉) (年报第 191 页，注 32.4)。

应收款项减值损失大幅增加的原因是什么？上述减记的应收款项主要是些什么项目？

辉煌集团 (MUDAJYA) (股东大会)

简报：去年营业额录得 3.052 亿令吉，按年增加了 22%，主要是来自收购 Real Jade Group 产生的新收入来源。

基于大马工程进展顺利，盈利也走高至 2450 万令吉。

提问：由于长期的俄乌战争导致材料价格上涨和利率上升，全球经济仍然不稳定，这些通胀压力继续给本地建筑业带来挑战。

因此，辉煌集团对可以参与本地政府特定项目保持谨慎乐观 (年报第 43 页)。

a) 根据上述声明，辉煌集团对项目的竞标标准是什么？

b) 目前是否在竞标任何项目？如有，这些项目是什么？价值是多少？董事部期望在今年获得多少订单？

c) 目前的订单是多少，未来两个财政年度的补充目标是多少？

云顶大马 (GENM) (股东特大)

简报：特大寻求股东批准以 12.25 亿美元 (约 54.82 亿令吉) 脱售迈阿密的 4 片面积 15.47 依格的土地予迈阿密智能城市公司。

Edgenta (EDGENTA) (股东大会)

简报：去年以 1300 万令吉收购 MEEM 的 60%股权，进军沙地阿拉伯。MEEM 是一家在沙地领先市场的设施管理公司。

同时，公司以 3900 万令吉的价格将 Faber Sindoori 服务管理公司 (FSPL) 的 51%股权出售给 Apollo Sindoori 控股公司 (ASHL)，退出印度市场。

提问：Edgenta 在 2022 年的账目中注销价值 1276 万令吉的库存 (年报第 305 页)。

这些库存是在该财政年度内购买，并在同年注销。它们与医疗保健部门下的冠病业务有关 (年报第 338 页)。

请问购买了哪些存货？基于这些库存在冠病疫情期间只略有改变，为什么要在短时间内注销呢？

立艺企业 (DIGISTA) (股东特大)

简报：特大寻求股东批准公司发行 4 送 1 免费凭单 D，高达 1.3515 亿股。