

Are two heads better than one?

Weekly Watch 一周检视

两人领导比一人好？

在航运领域，一些领导特质暗示我们可以拥有同一艘船上拥有两个船长，但是，我们不能拥有两个目的地，因为那将是失败的开始。

但是，在厨房里，我们经常听到一句老话：“太多厨师将破坏了一锅汤”，尽管一些大餐厅确实欢迎超过一名厨师，以确保它的成功。同样的，在当今的企业界，一些公司追求联合总执行长或共同执行长一起领导的模式，已经不再罕见。

虽然拥有两名领导可能比只有一名好，这种联合领导的模式，需求双方的专业操守和卓越的共识，才能阻止往后领导层的分崩离析。

在大马交易所，成功机构 (BJCORP) 最近加入了这个行列，任命资深人士郑之芬 (译音) 和赛阿里成为联合总执行长，自 2022 年 3 月 31 日起生效。

这已经不是公司创办人兼主席丹斯里陈志远，第一次在他的公司中推出这种联合领导的模式。

回顾 2020 年 10 月，零售和便利店经营者大马 7-11 控股 (SEM) 在委任了黄伟强 (之后任职财务总监) 和执行董事陈有明 (人名皆为译音)



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长

成为联合总执行长，从 2020 年 12 月 1 日起生效。

在海外，美国流媒体订阅读务和制作公司 Netflix 的两名联合总执行长似乎合作愉快，其中联合创办人里德 (Reed Hastings) 负责流媒体服务，而泰德 (Ted Sarandos) 则负责指导公司内容。

更近一点的韩国巨头三星电子，也有两位总执行长：韩钟熙和庆桂显 (Han Jong Hee 和 Kyung Kye Hyun)。

他们在 2021 年底上任，分别监督这家电子巨商的不同业务。

之前三星在 2013 年和 2018 年各自拥有三名总执行长。

联合决策有好有坏

据说，在冠病大流行爆发以后，联合 CEO 的概念得到了更多的认同，随着管理远程劳动力的迫切要求之下，在全球健康危机中经营一个商业组织，已经对高管的精神健康造成了影响。

即使是现在，在最严峻的经济气候中，当公司将重点放在复苏和成长方面上，更多公司开始怀疑现状。

这致使许多企业采纳联合 CEO 模式，其理论基础是他可以推动业务复苏，而无须消耗尽一个人所能的风险。

但事实仍然是联合 CEO 这种安排的成功率因行业而异，结果参差不齐，主要可能归因于一个事实：“虽然两个领导比



Netflix 的两名联合总执行长合作愉快，其中联合创办人里德 (右) 负责流媒体服务，而泰德则负责指导公司内容。

可以发挥 3 大作用

但是，有趣的是，亚洲 HR——一家区域性的 HR 课题出版商，相信“和直觉相反，在适当的时候，联合 CEO 领导机构可以发挥作用”。

以下是它的一些看法：
更稳健的业务决策：拥有共享的监管结构，允许两名具有不同个性、背景和经验的 CEO，在重大商业决策中分享观点、知识和经验；并且能够协助做出政策决定。利用另一个的忠告，重大决策因个人偏见而受到损害的可能性较小，并且有更高的客观性。

更好的战略管理：该结构将两个具有工作互补性或教育互补性的人结合在一起 (例如，一名 CEO 具有 MBA 学位，而另一位则是科学背景背景毕业等)。这带来更广阔的经验 and 知识，同时能产生更好的长期战略。

保护股东利益：在联合 CEO 领导之下，自我监管将发挥作用。每位 CEO 将确保另一位一样努力工作，以提高业绩，减少将薪金

和表现联合起来的需求，就像像单一 CEO 那样。此外，联合 COE 的出现，制造了一种潜在的共同监管情况，从而产生更大的管理责任，并保护投资者和其他利益相关者的利益。

毫无疑问，单一 CEO 和联合 CEO 领导模式各有利弊。在小股东的立场看来，希望成功机构董事部能够尽责地衡量在集团内实施联合 CEO 模式的合适性，这将提高实施的成功率。

希望提升股东价值

虽然这样听起来不大正统，我们希望这领导模式能够提升股东价值，因为成功机构的股价，从 2021 年 4 月 1 日的盘中高点 50.5 仙开始一路下滑，直到目前的 23 仙 (跌了 54%)。

最后，两位联合 CEO 应该建立起伙伴关系，并且在他们的业务营运和决策过程中角色中划定界限。

再一次声明，双 CEO 的情况很可能是一名新的的单一 CEO 出现之前的权宜措施。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文涉及公司及少数股东。
- 本栏简报与内容版权属于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。

小启

MSWG 将在 2022 年 3 月 28 日 (星期一)

举办一项题为“提高在股市获胜的机会”和“2021MCCG 更新”散户投资者的线上研讨会。

请扫码登记和咨询更多信息。



扫码登记

更多详情可查询：www.mswwg.org.my
欢迎回馈意见：mswwg.cco@mswwg.org.my

MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 28 March 2022 (A) – Part 2

Are two heads better than one?

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。

Cypark 资源 (CYPARK) 股东大会

简报:

过去 5 年, Cypark 的贷款从 2017 年的 5.6767 亿令吉, 大增至 2021 年的 13.6 亿令吉, 但是其财政表现并没有相对的成长。同时公司的营运活动持续录得负现金流。

提问:

过去 4 年, Cypark 资源的资产负债表显著提升, 截至 2021 年 10 月 31 日, 其总资产和总贷款分别是 27.5 亿令吉和 13.6 亿令吉。但是, 其财政表现却逊退, 过去 4 年的资产回报率 (ROA) 和股本回报率 (ROE) 一直在下降。

Cypark 关键表现焦点

	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021
营业额 (RM'000)	301,684	352,818	376,739	304,000	315,323
净利 (RM'000)	57,603	81,753	91,282	70,651	75,254
总资产 (RM'000)	1,316,705	1,528,466	2,175,434	2,374,502	2,749,806
股本 (RM'000)	507,234	658,806	757,179	950,537	1,190,534
贷款 (RM'000)	567,671	609,088	1,173,413	1,219,074	1,356,458
每股股息 (仙)	5.6	3.9	-	-	-
ROA (%)	4.37	5.35	4.20	2.98	2.74
ROE (%)	11.36	12.41	12.06	7.43	6.32

a) 集团计划如何改善盈利以及在 ROA、ROE 和股息派发方面, 如何交出较好的股东回报?

b) 自从 2017 年起, Cypark 在营业活动持续录得负现金流 (资料来源: 公司年报)。这表明公司严重依赖投资和融资活动来维持营运。

营业活动的负现金流, 也影响了公司派息的能力, 尽管公司过去三年都取得盈利 (参考表 1)。

随着 2022 年, 两个太阳能光伏和精明度物发电项目将开始生产, 请问公司在 2022 年是否能从营运中取得较好的现金流?

公司的业务何时能够产生正现金流, 以及派发更多股息给股东?

c) 请问净能源计量 (Net Energy Metering) 3.0 计划有什么好处, 尤其是政府宣布的额外 300 兆瓦配额? 公司在这项计划下竞标多少个项目 (或总产量)?

d) 公司要交付的工程、采购、建筑和测试 (EPCC) 工程订单是多少?

大马交易所 (BURSA) 股东大会

简报:

大马交易所 2021 年录得 3.553 亿令吉净盈利, 按年减少了 6%, 主要因为和去年的历史交易记录比起来, 证券市场交易趋缓。每日平均交易值 (ADV) 达 35 亿令吉, 比 2020 年减少了 15%。

提问:

证监会有和大马交易所 2020 年 2 月宣布, 成立监管子公司以接手目前大马交易所负责的监管功能, 旨在解决监管功能和大马交易所商业目标之间任何潜在或可能发生的利益冲突。

之前, 改监管子公司物料能在 2020 年尾营运。但是, 至今它还没有开始营运。

a) 为什么孩子公司还没有营运?

b) 这些问题何时能够解决, 让监管子公司最终得以营运?

维视机动 (VIS) 股东大会

简报:

集团营业额按年大增 82% 至 4788 万令吉 (2020: 2667 万令吉), 主要因为机器销售增加。某盈利也因此而改善, 从 61% 至 65%, 集团取得较高的 1249 万令吉税前盈利 (2020: 292 万令吉 1)。2021 年的业绩是集团史上最高的营收记录。

提问:

尽管全球半导体芯片短缺导致供应受限, 但业者保持乐观, 因为随着所有行业对芯片的需求激增, 消费者的需求也跟着大增。(年报第 7 页)。

请问俄乌战争会导致全球半导体芯片的供应短缺恶化吗? 俄乌战争如何及多大程度上影响集团?