

Weekly Watch | 一周检视

最新市场和监管报导

## 私烟冲击烟草业盈利

在 2014 财政预算案前施加的“罪恶税”，很显然的增加了政府税收的同时，也不鼓励抽烟。

评论

随着最近提高“罪恶税”，香烟价钱上升并已经转嫁给消费者，政府现在需要注意走私烟的问题。这是因为那些坚持要抽烟的消费者，将向黑市购买较便宜的香烟。这将促使黑市商人更猖獗，因此伤及烟草市场的盈利。

快讯——关于进行中的企业交易

## 不认购喜得狼附加股被稀释 45.5%

喜得狼 (XDL) 在 2013 年 9 月 30 日，宣布公司将进行 12 配 4、送 3 张免费凭单和 3 张红股，即 322,665,266 的附加股献售计划，每股售价 35 仙。

附加股献售的款项，主要是用来建筑 XDL 新设计和生产中心第二期计划。

附加股	4
红股	3
免费凭单	3
现有 12XDL 股票在计划完成后所持有的股票	4+3+3= 10
稀释效应 (%)	$= \{1 - [12/(10+12)]\} * 100\%$ $= 45.45\%$

我们的算法：

假设一名股东持有 100 万 XDL 股票，但不打算认购他的附加股，他 1.38% 的股权，将被稀释 45.5% 至 0.75% 如下：

附加股建议之前		
小股东持股	股额	小股东股权 (%)
1,000,000	72,599,685	1.38

附加股完成后		
小股东持股	扩大后股额	小股东股权 (%)
1,000,000	96,799,580	1.03

评论

两个星期前，我们曾经评论过中国公司，觉得他们应该透明化和派发稳定的股息以吸引投资者。

### 公司拥巨额现金

在这里我们看到 XDL 在 2013 年 6 月 30 日时，尚有 2.911 亿令吉现金存于账目中，却向股东要求更多资金。

为什么当公司有这么多现金搁置不动，却向股东要求注入更多资金？

此外，不认购附加股的股东，股权将被稀释。根据这个文告，我们做了以下的计算。我们看到不认购附加股的股东，股权将被稀释 45.5%。

附加股和红股完成后		
小股东持股	扩大后股额	小股东股权 (%)
1,000,000	114,949,501	0.87

附加股和红股完成、及所有凭单转换后		
小股东持股	扩大后股额	小股东股权 (%)
1,000,000	133,099,423	0.75

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



MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



## 大股东掩盖小股东

美国政府关门对其他国家的影响可以是多方面的，无论是在股票方面还是债券方面，或者是生意上的信心，取决于其将被延伸或只是局限在美国国内而已。

从过去几天，沉静的市场活动当中，亚洲市场似乎已经接受这个事实。这可能是投资者觉得政府关门只是短暂的，如同在 1996 年的 17 年前，美国政府关闭了 21 天；而且他们也相信没理由找不到解决方案。

### 政府关门应引以为鉴

不过，高举的负债和关门课题，应该被视为一个严重的教训，在不确定的时代，我们必须懂得节俭。

还是有关于国际：中国在上海成立自由贸易区获得国际投资者的欢迎。无论如何，这只是中国自由市场政策的试验区。

不过，对它的贸易夥伴如马来西亚等，这可能是个商机。此外，中国国家主席的首次官访我国有助于促进双边经济协商，因此对资金市场大有帮助。

当我们跟进有关于新加坡推介在股东大会以投票表决的新条例时，我们发现近来在一家上市公司的股东大会中，

当其中一条寻求批准董事费用的议案被小股东以举手否决以后，主席利用他的权力要求投票表决。

小股东否决的理由，是公司过往 5 年中的 4 年皆亏损。毫无意外的，该议案仍以投票表决的方式顺利通过。

这是一个典型的例子，显示小股东如何被有控制权的大股东剥夺了权利，利用投票表决来掩盖许多小股东理直气壮的声音。

### 大马财务应改革

要解决这个课题，特别是在拥有巨额股权架构的亚洲国家，我们应该对重要议案以需要用股东数额的附加表决来作为改革的开始。

最后，便是全国瞩目于 2014 财政预算案。鉴于政府提早减低燃料补贴和提高烟草税务，我们预料在 10 月 25 日的预算案，会有更多财政改革。

每项措施将从大马的财务情况和信贷展望的角度来诠释，反映出国家真实的一面。除了坚决的重组如合理化补贴，谨慎开销和更广泛的税收，我们不觉得其他方法能被解读为有效的解决问题。

丽塔

## MSWG 每周股东大会/特大看点 (10月7日至11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		
日期和时间	公司	地点
2013 年 10 月 10 日 02:30 p.m.	和合建筑 (HoHup) (EGM)	Bukit Jalil Golf & Country Resort Kuala Lumpur

将提出的要点	
公司	提出的要点/课题
和合建筑 (HoHup) (EGM)	如公司通告所言，建议中的不可赎回可转换优先股 (ICPS) 与附送凭单中，部份献售所得将用来偿还 4000 万债务，请问估计将省下多少利息？

免责声明

本栏简报与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的一般资讯。

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。