

Weekly Watch 一周检视

MSWG 每周股东大会/特大看点 (11月18日至22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11月18日 10.00 a.m.	ES 陶瓷 (ESCeram) (股东大会)	Tropicana Golf & Country Resort, Jalan Kelab Tropicana, PJ
2013年11月19日 09.30 a.m.	柏达纳 (P erdana) (股东特大)	No. 6-8, Jalan Seri Utara 1, Seri Utara, Batu 7, Jalan Ipoh, KL
2013年11月19日 10.00 a.m.	益马机构 (Imaspro) (股东大会)	Kelab Golf Sultan Abdul Aziz Shah, Jalan Kelab Golf, Shah Alam
2013年11月19日 10.00 a.m.	东盈 (OIB) (股东大会)	Hotel Equatorial, No 1, Jalan Bukit Jambul, Penang
2013年11月19日 10.00 a.m.	嘉登 (Gadang) (股东大会)	Sime Darby Convention Centre, 1A Jalan Bukit Kiara 1, KL
2013年11月20日 09.30 a.m.	耐力士 (Nylex) (股东大会)	Hilton Petaling Jaya, Jalan Barat, PJ
2013年11月21日 10.00 a.m.	森那美 (Sime) (股东大会/股东特大)	Sime Darby Convention Centre, 1A Jalan Bukit Kiara 1, KL
2013年11月21日 10.00 a.m.	戴乐 (Dialog) (股东大会)	The Royale Bintang Damansara Hotel, Mutiara Damansara, PJ
2013年11月21日 11.00 a.m.	宝利 (Bonnia) (股东大会)	Bukit Jalil Golf & Country Resort, Jalan Jalil Perkasa 3, Bkt Jalil
2013年11月21日 11.00 a.m.	健力士英格 (GAB) (股东大会)	Grand Dorsett Subang Hotel, SUbang Jaya
2013年11月22日 09.00 a.m.	马顿 (Malton) (股东大会/RCSLS)	Tropicana Golf & Country Resort, Jalan Kelab Tropicana, PJ

将提出的要点	
公司	提出的要点/课题
ES 陶瓷 (ESCeram) (股东大会)	如主席致词所言，市场分析师对 2013 年展望乐观，且希望这动力持续到明年。有鉴于此，公司计划现代化生产和优化产品，以提高盈利。主席也评论了薪资政策对生产成本和盈利的影响。 i.请解释公司采取的策略，是否进行顺利，以达致公司未来盈利？ ii.政府宣布将实施 GST 之后，公司有何应对策略？GST 将对公司有何影响，如原料供应之类，请解释。 iii.请提供有关最低薪资政策的影响，减轻负担的措施，和制造部设备的使用率。
益马机构 (Imaspro) (股东大会)	请向股东解释益马机构如何在欧元区中心取得立足点，同时和巨大的国际农业化学机构竞争。在该处，公司有甚么强处和弱点？请向股东解释那里的商机和市场规模，以及面对的挑战。
东盈 (OIB) (股东大会)	我们发现公司的总利润从 2012 年的 30.8%，降到 2013 年的 25.3%。此外，2013 年产业发展和油棕较低的培植的营业额较低，是否是总利润减低的原因？公司在成本和生产方面打算采取甚么策略来改进表现？
嘉登 (Gadang) (股东大会)	公司在檳城未发展地段的交易，请给予交易价值，以及该脱售的盈利对 2013 年税后盈利的影响？脱售所得将如何运用？如果嘉登打算涉及产业发展，那么，亲自发展不是比直接卖掉它更能增值吗？
耐力士 (Nylex) (股东大会)	工业化学部门取得较高的营业额，16 亿令吉，即比去年增加了 18.5%。董事部可以提供市场的详细分配额吗？有没有过于集中在某个特别顾客？请说明于该部门的竞争程度，以及公司采取甚么步骤来应对？
森那美 (Sime) (股东大会/股东特大)	公司预测 2013/2014 年，在马来西亚和印尼的鲜果串产量增长率和收益是多少？在现在棕油产品的售价，预测中鲜果串产量增长率降低生产成本（每 1 公吨棕油产品）到什么程度？
戴乐 (Dialog) (股东大会)	2013 年公司的营业额增加 37%至 22 亿令吉，但税后盈利却只成长 2%至 1.853 亿令吉。如主席致词所言，这是因为新加坡的一项工厂维修计划成本超支。董事部可以解释原因吗？
宝利 (Bonnia) (股东大会)	如主席致词所言（第 56 页），公司将寻找在国内和海外的新商机，特别是中东和东南亚。请问计划中海外的营业额是多少，利润是否比国内好？公司预测马来西亚、新加坡和海外的成长是多少？
健力士英格 (GAB) (股东大会)	鉴于公司的其中一个强力竞争者在面对市场占有率的滑落，选择多元化其组合，看来 GAB 的成长因竞争压力而受到局限，在 2013 年首季，其税后盈利已降低。GAB 打算采取甚么措施来应对激烈的竞争和永远在变化的啤酒和酒精饮料市场？
马顿 (Malton) (股东大会/RCSLS)	最近的财政预算案建议提高产业盈利税，以及取消“发展商承担利息计划”（DIBS），董事部可以分享一下公司用什么策略来减轻产业销售因而放缓的影响。

MSWG

前线把关

总执行长 ● 丽塔



阻止大股东破坏公司诚信

证券监督委员会 (SC) 宣布，罚款联熹电力与资源 (Ranhill Energy and Resources Berhad) 20 万令吉和其总执行长丹斯里韩丹莫哈末 30 万令吉，原因是没有即时报告有关于联熹的关键资料。

其总执行长和推销商，对国家石油吊销一间涉及 45% 营业额子公司的执照，原因是其在马六甲 Sg. Udang 天然气终端的工程素质低劣的课题默不出声。

从上述事实看来，很明显的这是严重的公司和创办人触犯条规，但推销商基于他扮演的角色，是否也该负上责任？

如果 SC 要严厉执法，它应该参考伦敦模范，即近来推荐的新条规，阻止大股东破坏公司诚信和价值，同时保护小股东。

这些条规首先要求所有优质上市公司

的大股东，包括 FTSE100 的大公司，对公司保持一定的距离，不干涉日常运作。这有如雇主和代理人的概念。

其次，如果那些持有超过 30% 的大股东触犯条规，其他投资者允许对公司任何交易进行投票表决。

第三，对有大股东的公司，独立董事有双重投票权。这意味着他们必须通过所有股东的表决和另一个小股东的票决，这和我们在投票表决的看法一致。这特殊的条规可以实施在我们的司法界。

通过这些措施，伦敦看来很认真的要重新将自己定位为环球金融中心，即使这将导致一些上市计划被取消。

丽塔

最新市场和监管报道

新寿险架构提供更多选择

公众咨询全民寿险和回教寿险 (Life Insurance & Family Takaful for Everyone, 简称 LIFE) 架构概念书。

国行建议推荐一个架构，允许寿险和回教寿险营业者更有弹性的营运，以鼓励创新和更高的生产力。

评论

这建议将提供消费者更多选择，要么缴付较高的保费予有代理服务的保险；要么较便宜的保费予通过直接的管道来销售的保险，如柜台或线上管道。

快讯——关于进行中的企业交易

估价差距是否符合收购条例？

世纪软体 (Censof) 在 10 月 9 日，宣布以每股 20 仙全购时光工程剩余股票。

时光工程董事部在 2013 年 10 月 10 日，宣布委任大众投资银行作为独立顾问 (IA)。IA 在 2013 年 11 月 11 日发出通告，建议拒绝收购，不止认为该收购不公平，因为其出价低于过去 12 个月的市价，以及目前的交易价；也认为该收购不合理，因为建议者不打算将公司除牌，同时接受献议者将失去享有时光工程未来表现的机会。

评论

IA 采用 EV/EBITDA 做为评估时光工程价值，从最低 14 仙到最高 23 仙的基础。这 14 仙到 23 仙的范围代表了超过 60% 的宽阔差距，不肯定是否符合马来西亚收购条例第 15 条文里的“尽可能狭窄” (as narrow as possible)。拒绝的建议是基于献议价。比较起来，目前市价比献议价高近 40%。

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



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。