

成为少数股东前的考量

最近大马交易所的首次公开募股 (IPO) 重新热起，单单在 10 月，就有 5 家公司排队在主板和创业板上市。虽然很多投资机会，一些少数股东可能对是否要投资在新上市的新股感到犹豫不决。

马来西亚已经发展到以“披露”为基础的制度，即投资者将根据信息披露的情形做出投资决定；换句话说，买者自己要小心警惕。

以披露为基础的制度，目的在于确保不止是披露该投资是否适合投资者，而且所有重要信息也要披露予投资者。

之前，在以绩效为基础的制度里，监管者在决定 IPO 价钱的时候，采用了类似家长的制度。一些人可能回想起在那个全盛时期，所有 IPO 都是赢家，一上市就火红火热。

那时，投资 IPO 赚钱根本不是一个（肯定赚的），而是你能够赚多少。那是一去不复返的日子了，现在，一个 IPO 可能一上市就一蹶不振。

目前，在以披露为基础的制度，投资者在做出投资决定之前，应该要阅读所有公开披露的信息。相同的规则也适用在 IPO。

IPO 的招股说明书，可能是一个大块头的文档，比如，最近一个出名的 IPO 说明书共有 376 页。

我们鼓励投资者阅读整份招股说明书，或者至少读他们认为比较重要的部分。每个投资者认为重要的部分是因人而异的。

价格不代表价值

一个典型的 IPO 招股说明书，包括以下信息：

- IPO 招股节要及详情
- 风险因素
- 集团信息
- 业务和行业概况
- 发起人、大股东、董事和管理高层的信息
- 相关人士交易
- 利益冲突
- 财政信息



- 会计师报告
- 其他信息

看来似乎每个部分都是重要且相关的。不过，如果潜在投资者没有时间或耐性来读完整份说明书，他们可能选择只专注在某个范围。

几乎所有的投资者将考量 IPO 的价钱以及评估指标，例如本益比和市净率，以及和其他上市竞争对手的比较。

目前，上市的同行业公司估值可能是这个 IPO 股票在上市以后的股价指标，即使没有两家是一模一样的。

一个低 IPO 价钱可能具有误导性，因为它并不代表价值。我们应该随时警惕，“价钱是你付出的，而价值才是你获得的”。

投资前须阅读招股书

有几个原因，促使我们强烈建议投资者在投资 IPO 之前必须阅读说明书。

缺乏股价发现机制

第一，新上市的股票没有像已上市公司的股价发现机制 (price discovery)。

实际上，一些投资者不投资 IPO 股票，他们选择等待股票上市了以后，才决定是否要投资该股。

他们选择享有股价发现的机制后，才做出投资决定。

实际上，一些投资者采用这种观望的方法为投资策略，他们只在股价发现之后，才考量是否要投资。

游戏的风险

其次，有些 IPO 完全是给大众认购 (发行新股)，有些包括献售 (现有股东卖出一些手上的股票)。

一个考量的重点是在 IPO 后，献售

的股东手上还持有多数股票，这将显示他们对上市新股的承诺和信念，对这个上市游戏风险的一种衡量方法。

另外，一些董事部和管理层成员可能享有良好的名誉，一些可能没有。明显的，前者当然优于后者。

阅读 IPO 说明书可以让投资者了解发起人、董事和管理高层的背景和经验，这是另一个决定是否要投资的主要因素。

竞争优势和市占率

第三，一些有抱负的 IPO 和目前的上市对手比起来，它们可能具有竞争优势。

这可能是他们进行 IPO 的动机。一个例子是拥有可销售冠病疫苗的药剂公司寻求上市。

同样的，一个 IPO 是否具有较大的市占率，也是一个重要的考量。这些信息也可以在说明书里找到。

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。

TMC 生命科学 (TMCLIFE) (股东大会)

简报：

TMC 生命科学截至 2019 年 6 月 30 日的 10 个月财政期里，税前盈利下滑了 40% 至 1840 万令吉，主要是因为较高的折旧费用，较低的利息收入和较高的员工成本。

提问：

鉴于行动管控，哥打白沙罗的康生医院 (Thomson Hospital Kota Damansara, THKD) 的扩充计划已经推迟，目前计划在 2021 年第三季重开 (2020 年报第 10 页)。

这项扩充使 THKD 能够为社区带来更多的服务和设施，包括 600 张床位、11 个手术室、超过 150 名专科门诊。(年报第 6 页)

在开始营业后，请问 THKD 未来两年的营业额和盈利增长目标是多少？

丰隆工业 (HLIND) (股东大会)

简报：

丰隆工业营业额按年下跌至 23.1 亿令吉 (2019: 25.3 亿令吉)。税前盈利也下跌至 3.23 亿令吉 (2019: 4.98 亿令吉)，因为所有产品的销售量都下滑，同时联号公司贡献的盈利也减少。虽然如此，公司现金水平是 11.8 亿令吉，足以缓解冠病的冲击。

提问：

在 2020 财政年，丰隆雅马哈摩多有限公司针对所有雅马哈款式推出了新的延长保修计划，让客户得以享有更佳的产品价值及更长的保障期限 (2020 年报第 15 页)。

请问这项计划推出以后，野马哈摩多销量反应如何？

免责声明

- 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 欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my