

Weekly Watch | 一周检视

# 马航新 CEO 应勇于改革

有迹象显示国库坚持在 8 月 29 日的承诺，为马航 (MAS) 进行全球征聘，在马来西亚和外国专才里寻找一位新的执行长。

不管谁是最终的候选人，新执行长必须拥有气质、个性和纪律来解决马航最大的问题：过多的员工、不公平合约，以及激烈的全球性挑战。

有鉴于此，我们相信他/她必须为做出的决定是成功还是失败而负起责任。三大银行，联昌国际 (CIMB)、兴业资本 (RHBCAP) 和马建屋 (MBSB) 的合并消息最终出炉。

根据文告，该合并将由大马第二大银行集团联昌国际，通过换股计划，即 1 股兴业资本换 1.38 股联昌国际，脱售所有资产和债务给 RHB 资本。

这是根据联昌国际每股 7.27 令吉和兴业资本 10.03 令吉的指标，即联昌国际和兴业资本股价对账目比率的 1.7 倍和 1.44 倍。

MSWG

## 前线把关

总执行长 ● 丽塔



该估价是根据联昌国际和兴业资本在 6 月 30 日的 4.28 令吉和 6.97 令吉账面价值。

这项交易是经过精明的设计，最终目的和结果是产生两个机构，即隔开回教银行和传统银行。

这交易的结构是最终兴业资本只需要得到 50+1% 的股东支持以让交易通过。我们看到就算是公积金局不获交易所允许投票，如果献股价够吸引人，还是会有足够的小股东支持以让这交易过关。

虽然目前缺乏更多关于定价和换股比率资料，不能太早下定论，但所有三家银行议市价都比市价

高。

但是，由于这项交易涉及换股而不是现金交易，我们必须同时评估两家银行结构，而不是一个。

最后，2015 年预算案热辣出炉，我们的观点如下：实施消费税 (GST) 的承诺仍然在正轨，属于正面；大多数消费物价指数 (CPI) 物品 (56%) 价格会下调，对人民来说也算正面。

RON95 汽车和柴油也豁免 GST。宣布有针对性的燃油津贴机制也是正面，虽然没有提供实施日期和详情。

政府也计划把薪酬在国内生产总值 (GDP) 比重从目前的 34% 增加到 2020 年的 40%，虽然这比较发展国如新加坡的 50% 比率，还是较低。

教育部继续成为预算案的重点，占了 2015 年预算的 20% (或 560 亿令吉)，虽然我们希望这些资金用在较好的标准上。

随着消费税落实，个人和公司所得税将减低 1 至 3%，这也是正面消息，让马来西亚与低税务国家如新加坡和香港比较时，更有竞争力。

丽塔

### MSWG 快讯-关于进行中的企业交易

#### 金诗献购价合理

#### 怡保花园股东利益不会剥削

根据肯纳格投资银行独立顾问 (IA) 给金诗投资股东发出的独立顾问建议信，怡保花园每股 2.88 令吉的献议价是公平和合理的，因此劝告股东在特大投票支持这项议案。

#### 评论

根据独立顾问所秉持的事实和概念，金诗以 2.88 令吉来收购怡保花园的剩余股权是有充足的理由。

其中最具说服力之处就是该献议价是怡保花园股票净资产 (RNAV) 折扣 46%。依独立顾问的结论，其他考量之处看来也赞同这是一项公平且合理的收购建议，不会剥削股东的利益。

不过，从另一个角度来看，因为出价是股票净资产的 46% 折价，意味着对怡保花园小股东的出价是低的，而且独立顾问报告也表示公司未来前景和行业的正面发展，可推动怡保花园的财务实力和平稳股息派发水平。

由于这项收购是一项现金收购，小股东必须考虑他们的处境，以决定是否接受献议。

### MSWG 每周股东大会/特大看点 (10月13日至17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/特大要点					
日期	时间	公司	会议	地点	提出的要点/课题
10月13日	10.00am	陈顺风 (TSH)	股东特大	Eastin Hotel, 13, Section 16/11, Jalan Damansara, Petaling Jaya	-
10月14日	11.00am	国浩置地 (GUOCO)	股东大会	Wisma Hong Leong, 18 Jalan Perak, KL	如报告所言，Pantai Putra 市镇首期推出的 Serena 连接家园屋完全售罄。 请问这计划的发展价值是多少？预料何时完成？
10月15日	11.30 am	海鸥 (HAIO)	股东大会	The Federal Hotel Kuala Lumpur, No. 35, Jalan Bukit Bintang, KL	如报告所言，多层行销业务 (MLM) 营业额减少是因为它正经历转型策略的消化期。 预料转型何时完成，以及为公司带来更高的营业额？ 虽然外在顾客的营业额显著减少了 10.6% 或 1770 万令吉，这部门仍然录得稍微增加的盈利，达 3081.7 万令吉，高于上财年的 3031 万令吉。 请问这是什么原因？ 在 2015 年及将来，盈利会显著改进吗？
10月16日	11.00 am	马太平洋 (MPI)	股东大会	Wisma Hong Leong, 18 Jalan Perak, KL	在董事经理回顾里提到，“智能手机和平板市场继续成长，加上我们处于领先地位的增值微型引线框架 (MLP)，可帮助我们填补电脑和手提电脑市场萎缩的空间。” 电脑和手提电脑市场持续萎缩对公司未来会造成怎样的冲击？
10月15日	2.30pm	丰隆工业 (HILND)	股东大会	Wisma Hong Leong, 18 Jalan Perak, KL	随着越南市场放缓，可否分享联号公司越南 Yamaha Motor 面对销量减少对策，以改进公司在 2015 年电单车销量和盈利？ 目前在越南联号公司的该国电单车市场占有率是多少？

#### 股权利益公开

#### (DISCLOSURE OF INTERESTS)

● MSWG 持有本文中所提到的公司的少数股额除了金诗投资。总执行长持有少数马航股票。

#### 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。