

Weekly Watch 一周检视

安吉雅通过放贷振兴集团

尽管因与控股公司 振兴集团 (CHINHIN) 进行的有争议的关联方交易 (RPT) 而受到严格审查, 安吉雅 (AJIYA) 仍在最近举行的特别股东大会 (EGM) 上成功获得了非利益股东的支持。

2024年7月15日, 安吉雅寻求非利益股东批准向振兴集团提供拟议的财务援助 (统称为“提议”), 金额为2.5亿令吉, 振兴集团是安吉雅的控股公司, 拥有后者55.85%的股权。

由于此交易是涉及振兴集团的 RPT, 安吉雅董事 (包括执行主席拿督斯里周明德、董事总经理周豪俊和独立非执行董事拿督莫哈末尤斯里) 因其在安吉雅和振兴集团中的角色而被视为“利益相关董事”。利益相关董事在股东特别大会上关于拟议提供财务援助的议案选择弃权审议和投票。

会议前就交易进行了广泛的辩论和讨论。此前, MSWG 团队在2024年6月14日的通讯中深入探讨了此事, 题为“安吉雅向振兴提供的2.5亿令吉贷款——战略投资还是冒险的赌注?”

此外, 媒体和分析师还讨论了涉及公司的财务状况、利弊以及这笔交易中少数股东的处理。

尽管讨论激烈, 但投票结果以压倒性多数通过了该决议。以股份数计, 赞成率为99.19% (3274万股), 反对率为0.81% (26万6630股)。以股东人数计, 赞成率为64.7% (22名股东, 64个记录), 反对率为35.3% (12名股东, 12个记录)。提议在非利害关系股东的反对声中得以通过。

在我们于2024年7月12日致安吉雅的信函中, 我们提出了一系列有关该决议的问题。董事会在屏幕上闪现了我们的问题及其在特大的答复, 没有任何口头陈述。我们的问题和安吉雅答复的全文可在我们的网页查看。

问题 1: 为什么不留着自用呢?

具体来说, 安吉雅需要准备2.5亿令吉现金来借给振兴集团。为了筹集足够的贷款资金, 它需要对其在房地产、债券、货币市场基金和证券方面的投资进行清算。

自身可扩大业务

我们认为, 安吉雅本来可以利用这些资源来发展自己的建筑材料业务, 而不是将其转移给同样从事类似行业的振兴集团。

我们质疑, 与扩大业务相比, 这项规定对安吉雅来说是一个值得的举措。

对此, 安吉雅强调其产品 (主要是金属和玻璃制成的建筑材料) 与专注于混凝土产品的振兴集团截然不同。鉴于其独特的产品组合, 安吉雅认为振兴集团的扩张计划将通过增加产品订单和需求使其受益。

此外, 安吉雅解释, 此次财务援助反映了战略性和审慎的资源分配, 因为该公司缺乏能够充分释放现有财务资源潜力和回报的即时扩张计划, 而振兴集团则拥有“明确且可操作的增长计划, 需要立即获得资金”。

通过向振兴集团提供财务援助, 安吉雅不仅支持了其控股公司的增长, 还从其投资中获得了每年7.5%的可观回报。



前线把关

小股东权益监管机构 (MSWG)



安吉雅的产品主要是金属和玻璃制成的建筑材料。(取自安吉雅脸书)

问题 2: 振兴集团的信用状况、紧张的资产负债表和负债水平

其次, 我们质疑振兴集团的信用状况, 因为其资产负债表紧张, 负债率高, 这可能是安吉雅的一大担忧。

安吉雅向股东保证, 振兴集团的建筑材料部门能产生足够的现金, 并从战略投资子公司和

联营公司 (例如胜利者国际、家满控股和安吉雅) 获得股息收入, 这些子公司和联营公司都拥有可观的留存盈利、充足的流动性和强大的现金产生能力。

此外, 安吉雅指出, 振兴集团的房地产和建筑

部门分别拥有6.042亿令吉的未入账销售额和13亿令吉的订单。

预计这些项目将在中期内为振兴集团做出重大而积极的贡献。此外, 振兴集团可以利用其永久计划或其他股权融资渠道来支持其增长计划。

问题 3: 安吉雅的现金流、流动性、风险敞口和潜在利益冲突

我们还关注了安吉雅的现金流和流动性管理, 以防振兴集团的扩张计划遇到障碍而延迟或拖欠付款。

作为回应, 安吉雅概述了几项管理其现金流和确保流动性弹性的措施。

这些措施包括严格的现金流预测和监控、维持应急储备和流动性缓冲, 以及与振兴集团定期沟通和合作, 以确保现金流和流动性的稳定性和可持续性。

我们随后询问了安吉雅因振兴集团与其子公

司和相关公司的相互关联而面临的风险, 因为振兴集团打算将其中高达5000万令吉的拨备用于其他投资目的, 包括增持其在胜利者国际 (SIGN) 和振兴产业 (CHGP) 的股份。振兴集团还计划利用拨备中的1.1亿令吉收购振兴产业的两家子公司。

安吉雅重申, 它将实施风险管理框架, 持续监控振兴集团的财务表现, 并确保稳健的还款条件。如前所述, 它将与振兴集团保持定期沟通, 以便及时有效地应对潜在风险。

最后, 安吉雅强调, 向振兴集团提供财务援助不应被视为优先考虑振兴集团的发展。

此举不应被视为利益冲突或无视少数股东的利益。安吉雅表示, 董事部已进行了广泛的审议, 并听取了独立顾问 FHM 企业咨询有限公司的建议和分析。

结论是, 这是一项战略举措, 旨在利用眼前的增长机会并服务于全体股东的最佳利益。

因此, 董事部和独立顾问建议非利害关系的股东投票赞成该提议。

风波尘埃落定

回顾这起关联方交易在2024年5月首次宣布时引起了轩然大波。可惜的是, 尽管这笔交易引起了人们的关注, 但董事部并未就该交易提供任何解

释。尽管如此, 安吉雅还是详细回答了我们的问题, 尽管其答复主要概括了2024年6月28日通告中的要点。

现在尘埃落定, 安吉雅的董事和管理层有责任确保交易透明且公平地进行。作为少数股东, 我们将继续积极监督这些公司。

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, 这里只简要地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。

公司: ACO 集团 (ACO) (股东大会)

简报:

在2024年, ACO 的收入从2023年的1.325亿令吉小幅增至1.374亿令吉, 这得益于工业用户和经销商的销售。然而, 由于联营公司贡献减少和管理成本增加, 其税前利润从之前的750万令吉降至490万令吉。

展望未来, 该公司预计其持股49%的联营公司 FEMSB 的业绩将有所改善, 并计划通过 EV Connection 增长电动汽车行业。

提问:

1. ACO 的利润 (GP) 为1910万令吉, 高于2023年的1870万令吉。尽管原材料价格趋于稳定, 但该集团仍保持谨慎的供应链监督。强调高利润产品有助于集团管理波动, 确保持续盈利 (年报第23页)。

a) 集团产品组合中哪些产品利润较高? 这些产品的利润与整体产品组合相比如何?

b) 哪些因素导致这些产品的利润更高? 这些因素与创新、著名的品牌还是其他因素有关?

c) 特定的地理市场或客户群体对高利润产品的需求是否特别强劲?

d) 高利润产品对2024年整体收入和盈利有何贡献? 它们对即将到来的财年收入和盈利的贡献有具体的目标吗?

2. ACO 期待业绩有所改善, 并期待马来西亚焦点电力有限公司 (FEMSB) 为集团利润和股东资金做出积极贡献, 该公司是集团持有49%股权的联营公司。FEMSB 在马来西亚东海岸地区拥有强大的影响力, 这使集团能够利用额外的销售网点和配送中心来扩大其在该地区的市场份额和地位 (年报第24页)。

请解释为何 FEMSB 在2024年表现不佳, 其持续经营利润从2023年的460万令吉大幅下降至2024年的56.5万令吉。

公司: PGF 资本 (PGF) (股东大会)

简报:

PGF 资本在2024年实现了历史最高收入1.286亿令吉, 超过了2023年创下的9110万令吉的纪录。增长的动力来自澳洲建筑业的复苏。

与此同时, 由于2023年减值损失1070万令吉的逆转, 其税前盈利 (PBT) 同比下降37%至1540万令吉。如果不包括这笔一次性项目, 其PBT将同比增长13%至1540万令吉, 这与记录的较高收入一致。

提问:

绝缘材料和相关产品部门正在经历强劲增长, 尤其是在澳洲和纽西兰。目前, 该集团生产 GW 产品的制造工厂正在全面运转。 (年报第19页)

a) 截至2024财年末, 集团的总生产能力是多少?

b) 鉴于集团已全面运转, 是否有计划扩大产能? 如果有, 新增产能和预算资本支出是多少?

c) 目前该部门的未完成订单量是多少? 短期和中期的需求前景如何?

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归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
欢迎反馈意见: mswg.ceo@mswg.org.my