

## Weekly Watch 一周检视

## 股东大会不该沉默

人们常说，辞令是银，沉默是金。虽然善于倾听很重要，但保持沉默也可能很危险，尤其是在一般会议上，沉默可能被误解为自满或赞同。安静的房间似乎表明一切都很好，但现实情况可能要复杂得多。



在 MSWG，我们的分析员每年都会参加数百场股东大会。

今年到目前为止，我们已经参加了约 250 场年度股东大会 (AGM)，这些会议以各种形式举行——虚拟、实体和混合形式。

虽然有些会议充满活力且富有见地，但近来出现了一个令人不安的趋势：太多的年度股东大会缺乏活力，股东和董事部似乎没有参与有意义的讨论。

虚拟会议的兴起，经常被认为是造成这种安静的原因，因为这种形式会阻碍互动并扼杀表达。在某些情况下，董事们甚至利用虚拟环境来回避股东的问题。虽然，这只是偶尔发生的情况。

以塔吊营运商“F公司”为例。该公司今年6月的年度股东大会，吸引了约400名股东和代表。尽管没有绩效评估和前景简报，但股东们还是热切地通过聊天框，向管理层询问行业趋势、盈利能力和业务战略。

董事经理耐心而清晰地回答了问题，将长达一小时的问答环节，变成了一场活跃的思想交流。

这次年度股东大会体现了虚拟会议如何引人入胜且信息丰富，提供超越地域界限的宝贵见解。

相比之下，IT解决方案提供商“P公司”的实体年度股东大会则恰恰相反。

尽管出席人数较多，约有200名股东，但问答环节却陷入了尴尬的沉默。

而投票结果却陈述了一个不同的故事——沉默的异议。

一些少数股东投票反对决议，即使他们选择在会议期间不表达自己的担忧。

他们的投票表明了异议，但他们在会议期间的沉默，引起了更大的反响。

## 沉默文化根深蒂固

在大马，股东在股东大会上保持沉默并不罕见，尤其是在实体场合。

有几个因素导致了这种现象。

亚洲文化根深蒂固地植根于集体主义，我们往往优先考虑社会凝聚力和和谐，而不是自我表达。许多股东倾向于避免冲突，尤其是当其他人选择保持沉默时，他们担心直言不讳可能会被视为破坏性行为。

此外，大马在“权力差距指数”(PDI)上排名极高，这是吉尔特·霍夫斯泰德(Geert Hofstede)教授在1970年代提出的概念。

PDI衡量的是权力较小的社会中，个人接受和预期权力分配不均的程度。

在大马等PDI排名较高的国家，等级制度很容易被接受，挑战权威往往不受欢迎。

最后，许多股东，尤其是投资新手，可能需要别人指导在会议上该询问什么问题。

大马证监监督委员会、MSWG和机构投资者委员会发布的年度股东大会公司企业监管清单，可以指导少数股东在行使投票权之前考虑或提出关键问题。

会议上提出的MSWG问题，也可以作为股东与董事部和管理层进行对话的起点。



在大马，股东在股东大会上保持沉默并不罕见。

## 如何成为称职的股东？

## 1. 随时了解最新信息：

股东必须随时了解经济趋势以及可能影响市场、行业和公司本身的事项。此外，随时了解与经济、社会和监管(ESG)实践或永续相关的问题也至关重要，因为这些因素，可能会对产生重大影响。

## 2. 阅读年报：

在年度股东大会前提前阅读年报。重点关注收入趋势、利润、现金流、部门业绩、未完成订单、关键审计事项、前景和扩张计划等关键领域。留意可能影响公司财务和营运状况的重大变化或潜在危险信号。

## 3. 审查提出的议案：

仔细审查年度股东大会上提出的每一项决议。对于董事的任命或重新任命，询问这些董事如何为公司增加价值。

评估他们的背景、行业专业知识以及过去参与公司治理问题的情况。考虑他们是否可能因为在其他地方担任多个董事职位或全职执行职务而负担过重。

## 4. 提早准备问题：

在会议前起草具体而相关的问题。这些问题可能包括基于前次会议记录的后续问题，这些记录通常可在公司网站上找到。

## 参与并赋权

根据观察，一些少数股东参加年度股东大会，可能主要是为了获得入场礼物——无论是礼品、代金券、电子钱包积分还是现金奖励——而不是充分参与获得有关其投资的宝贵见解的机会。

提供餐饮进一步增强了亲自出席的吸引力。

在某些情况下，股东可能会注册参加会议以收到入场礼物。不幸的是，有些股东选择在会议开始前离开。

年度股东大会不应仅仅被视为公司日历上的报到达。它

们提供了股东与董事部和管理层的互动和对话做出明智决策的重要机会。

此外，许多中小型公司尽管潜力巨大，但往往没有引起媒体和分析师的关注，留下了大量未被发掘的机会。年度股东大会为深入挖掘这些隐藏的宝藏提供了绝佳的机会。

归根结底，年度股东大会的成功，取决于公司的操作和股东的参与。董事部和公司还必须承担起改善年度股东大会操作的责任，确保它成为有意义的对话和参与的平台。

## 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](http://www.mswg.org.my)  
欢迎回馈意见：[mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)

## 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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

## 育式培控股 (EDUSPEC) 股东大会

## 简报：

集团 2024 年的收入增至 2205 万令吉 (2023 年：894 万令吉)，主要由于电子电气业务和 ICT 项目的额外收入，以及随着学校逐步复课而带来的数字学校解决方案收入的增加。

然而，基于其他收入从上一年度报告的 1793 万令吉，减少至 431 万令吉，而没有一次性收回坏账以及处置子公司和联营公司的收益，税后亏损从 2023 年的 126 万令吉，增至亏损 1006 万令吉。

另外，公司的股东特大，旨在寻求股东批准提议的多元化，以纳入电子电气测试业务。此外，它还寻求批准提议向稍后确定的独立第三方投资者，私募最多 2.349 亿股新股，占现有已发行股份总数的 20%。

发行价将比截至定价日前最后一个交易日的 5 天成交量加权平均价折价不超过 20%。

## 提问：

## 1. 5T3M 教育娱乐业务：

a) 位于 Starling 大厦的 5T3M Stem 基础教育娱乐中心和学院，于 2020 年初开始营业，是一个充满想象力的世界，激发了人们对机器人、编程、人工智能和物联网、科学和娱乐技术的热爱。(2024 年报第 14 页)

我们注意到该中心和学院已经关闭，为什么？

b) 集团在 B2C 模式下的另一项计划，是在波德申开发和营运 STEM 教育园区，旨在创造主题公园般的体验，同时向公众介绍基于 STEM 的教育。该园区计划于 2024 年 4 季度开始营运。(年报第 15 页)

2024 年 6 月 28 日，公司宣布育式培的全资子公司 5T3M EduPark 有限公司 (SE)，已与 Palm Springs 发展有限公司 (PSD) 签署了和解契约，以正式了结 1477 万 6992 令吉的索赔。

SE 应出售和转让其在 STEM EduPark 项目中的所有合法和受益所有权，该项目建在位于森美兰州波德申 Pekan Sungai Menyala 的一块土地上 (租赁土地)，包括水上娱乐区以及租赁土地上的各种建筑物/结构和水上娱乐项目和设备 (统称为“项目”)。

根据契约条款，该项目向 PDS 的出售和转让，将于 2024 年 6 月 28 日完成。(资料来源：2024 年 6 月 28 日的在大马交易所的文告，和 2024 年 7 月 11 日的通告第 11 页)。

由于 STEM 教育园区从 2022 年起推迟几年才开放，育式培在 STEM 教育园区投入了多少资金？STEM 教育园区的总投资损失是多少？

c) 集团今年的销售有所改善，获得了几个数字学校项目。由于此类项目需要在初始硬件投资方面投入大量资金，集团已探索并采用租赁方案，以减少对内部直接项目投资的依赖。(年报第 16 页)

截至 2025 财政年度，数字学校项目的预计投资成本是多少？

## 2. 永续事项：

根据创业板上市要求下的大马交易所增强型永续发展报告框架，部分增强型永续发展披露，将适用于创业板上市公司截至 2024 年 12 月 31 日或之后财政年度发布的年度报告。

尽管不在现报告周期内，育式培是否已开始为增强型永续发展报告框架收集数据？