

Weekly Watch

一周检视

身兼多职恐分身乏术

重点

重要的不在于是你身兼许多重要的职责，而是你能不能胜任。对于身兼数职的董事来说，没有可能全部都胜任有余。真正的问题是，他们能否在不损害监管或绩效的情况下，真正履行每一项职责。



前线把关

小股东权益监管机构 (MSWG)



监管机构日益重视董事投入充足时间和精力履行职责的能力。（彭博社）

争论多重高管角色

乍看之下，董事兼任多个高管职位具有诸多优势，例如有开阔的视野、决策流程精简。但另一方面，这种做法也可能引发担忧，例如权力过大、注意力分散、潜在的利益冲突以及股东审查力度加大，尤其是在公司业绩不佳的情况下。

一般而言，大型公司凭借其深厚的人才库、更健全的监管框架和更丰富的资源，更有能力管理此类安排。

它们通常保持结构合理的角色分配，将董事长、董事经理、执行董事和高级管理层之间的权力、职权和责任清晰划分。

一度是大马股市宠儿的云顶集团和云顶大马于去年底被剔除出基准指数，这无疑是其声望日渐衰落的明显信号。

受债务增加、增长前景疲软以及股息缩减的拖累，两家公司在 2024 财年第四季度均出现亏损。这样的业绩表现难免引发人们对执行董事在领导公司发展方面能否有效的质疑。

然而，更令人费解的是，一些高管竟然同时担任多个董事部的高管职务，尤其是在财务业绩持续不佳的上市公司，例如 ERDASAN、创合集团、先进资讯、AEMulti 控股，这些公司都已至少连续五年亏损。

这引出了一个基本的问题：这些执行董事是否投入了足够的时间、精力和资源来解决这些陷入困境的公司根深蒂固的问题？如果他们无法或不愿展现扭转局面所需的决心，又如何能指望股东信任他们的领导力呢？

此外，提名委员会的评估流程值得审查，特别是如何评估身兼数职的执行董事的合适性，尤其是在财务业绩持续低迷的情况下。

承诺至关重要

归根结底，核心问题并非仅仅在于一位董事身兼多少个高管职位，而是他们能否有效地履行每个职位的要求，同时又不损害监管标准或业务绩效。

我们没有放之四海而皆准

的解决方案——重要的是董事在董事部中有承担责任、发挥领导作用并取得实际成果的能力。

那么，一个人是否应该在多个董事部担任高管职位呢？这取决于监管、能力，以及最重要的绩效表现。

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：mswatch@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，以得到对公司所提呈的问题详情。

胜利者国际 (SIGN) (股东特大)

简报：
公司拟将胜利者集团 (SAG) 扩大后的全部已发行股本在大马交易所创业板 (ACE) 上市（“拟议上市”）。配合拟议上市，SAG 计划进行首次公开募资，公开发行业 2.6 亿股新股。

稳固控股 (VIZIONE) (股东特大)

简报：
公司正在寻求股东批准，拟将稳固控股的已发行股本削减至多 5 亿令吉（“拟议股本削减”）。拟议股本削减预计将于 2025 年 6 月完成，但需获得股东和相关部门的批准。
提问：
该公司截至 2024 年 11 月 30 日的六个月期间出现重大亏损，导致保留盈利从截至 2024 年 5 月 31 日的 1630 万令吉大幅下降至截至 2024 年 11 月 30 日的累计亏损 5.206 亿令吉。
该公司解释称，由于多个建筑中项目工期延长，导致营运成本增加，因此确认与受影响子公司的投资及预付款相关的减值。（通告第 2 页）
a) 请提供已确认减值的详细分类，包括受影响子公司的名称、每家子公司记录的减值金额以及导致这些减值的具体建设项目。
b) 对于受到这些减值影响的建筑中项目：
(i) 目前各项项目的进展情况如何？
(ii) 造成竣工延误的关键因素有哪些？

- (iii) 这些项目预计最新完成的时间表是几时？
(iv) 董事部采取了哪些缓解策略来解决成本超支问题并尽量减少对集团的进一步财务影响？

OCK 集团 (OCK) (股东特大)

简报：
OCK 已与 Zelestra 和 SPK Asia 签订了一项有条件投资协议，对 SPK Asia 进行投资，同时 Zelestra 还将向 OCK 提供一笔贷款，该协议的指示性企业价值为 3.5 亿令吉。预计这项拟议投资将扩大 OCK 集团的太阳能发电资产，并可能带来股息回报，使集团能够投资在未来机遇。
提问：
1. “OCK 作为 OCK 可赎回优先股 (RPS) 的持有人，有权收到 SPK Asia 股东大会通知并出席，但无权在股东大会上投票。”（通告第 5 页）
鉴于上述情况，OCK 打算如何维护其权利，因为它没有能力影响股息的宣布或支付？
2. 截至 2024 年 12 月 31 日，OCK 集团报告现金和现金等价物为 9892 万令吉，总贷款为 6.8576 亿令吉。
“公司将以内部融资及／或银行贷款支付，其明细须于稍后阶段确定。”（通告第 10 页）
如果拟议投资的收益率低于预期，而 SPK Asia 推迟赎回 RPS，这将对集团的现金流和整体流动性状况产生什么潜在影响？
此外，在这种情况下，OCK 可以采取哪些措施来收回投资或减少潜在损失？

艾芬银行 (AFFIN) (股东大会)

简报：
2024 年，艾芬银行的税前利润 (PBT) 达到 7.01 亿令吉 (2023 年：5.183 亿令吉)，贷款、垫款及融资业务增长 8.1%。其 CASA 比率改善至 30.4% (2023 年：26.7%)，总减值贷款比率略微上升至 1.94%。
新的大股东——砂拉越州政府的加入预计将促进该行的借贷和存款业务，从而释放未来令人振奋的机遇。
提问：
艾芬银行的成本收入比 (CIR) 持续走高，达到 76.9% (2023 财年：71.6%)。“效率 x5”是 AX28 战略五大重点之一。该银行设定了雄心勃勃的目标，即到 2028 年将 CIR 降至 53% 以下。
与此同时，艾芬银行计划将其分行网络从 2024 年的 130 家扩展到 2025 年的 150 家，并可能在 2028 年达到 180 家，重点在檳城、柔佛、沙巴和砂拉越扩张。
虽然扩张将在长期内带来更强劲的贷款和手续费收入增长，但由于前期营运费用增加，CIR 可能仍将维持高位。
a) 鉴于目前 CIR 高达 76.9%，在“效率 x5”标准下正在实施哪些具体举措，以在 2028 年将其降至 53% 以下？
b) 考虑到计划中的行机构扩张和对数字计划的持续投资带来的成本压力，到 2028 年实现 CIR <53% 的目标可行性如何？
c) 鉴于数字银行兴起的趋势，扩大实体分行的机构网络而不是优化或数字化现有业务以提高效率的理由是什么？

Citaglobal (CITAGLB) (股东特大)

简报：
该公司及其子公司 Citaglobal 产业发展有限公司

(前身为 Sinergi Dayang 有限公司) 与 Tree Technologies 有限公司简称 Tree Technologies) 签订了合资协议，以开发位于彭亨州关丹的一块租赁土地。

Tree Technologies 已授予 Sinergi Dayang 一项以 9000 万令吉收购该土地的期权，该期权将通过不可赎回可转换优先股 B (ICPS-B) 和现金支付。

堡发资源 (POHUAT) (股东大会)

简报：
集团 2024 年的营业额为 4.757 亿令吉，高于 2023 年的 4.2811 亿令吉。这一增长主要得益于其马来西亚业务办公家具订单的增加，因为美国公司的商业信心在疫情期间的不确定性之后有所改善。
因此，公司股东应占的税后盈利的在 2024 年增至 2936 万令吉，而 2023 财盈利为 2671 万令吉。
提问：
集团的产品既包括带有自己品牌的原创设计，也包括客户指定的设计，并以客户的品牌销售。（年报第 5 页）
a) 集团销售额中，来自其品牌产品和来自客户品牌产品的百分比是多少？
b) 考虑到以集团品牌销售的产品能够获得更高的利润，集团是否有策略增加此类别的产量和销量？

海事重工 (MHB) (股东大会)

简报：
MHB 集团在 2024 财年实现了强劲的财务复苏，营收达 36 亿令吉，较上一财年增长 9.1%。最值得一提的是，集团税前利润达 1.233 亿令吉，较 2023 财年的 4.831 亿令吉亏损实现了显著扭转。
提问：
考虑到最近美国对中国和许多国家的产品征收关税和制裁，以及其他国家也相应提高关税，董事部如何看待这些发展对集团未来重型工程项目的影