

Weekly Watch 一周检视

董事部关系复杂利益重叠

Tex循环科技引发担忧

随着12月财年到来，6月标志着又一个上市公司年度股东大会高峰期的结束。这为我们提供了一些反思，和一些值得关注的事件的时机。

我们的公司代表在5月15日举行的Tex循环科技(TEXCYCL)虚拟年度股东大会上，经历了一次相当不寻常的经历。

首先，会议由公司秘书主持，执行主席拿督郭泉成则以虚拟方式出席。

然后，在介绍董事部成员环节，执行主席通过静态图片，进行了不同寻常的介绍，而不是通常通过其他董事的现场视频介绍。

在介绍其他董事后，公司秘书进入问答环节。股东被告知将问题输入“信息箱”中，公司将以书面形式回复。

此外，公司秘书还告知与会者，Tex循环科技对MSWG于5月9日通过信函提出的问题的回复，已上传到会议平台的“文档”选项卡中。

股东可以点击PDF链接查看回复。此公告发布后不久，公司秘书宣布所有问题都已得到解答，并结束了问答环节。

前线把关 小股东权益监管机构 (MSWG)

Tex循环科技的会议安排让我们措手不及。通常，我们会在股东大会前，向上市公司传送一份问题清单，并要求在股东大会上解答以惠及股东。遗憾的是，Tex循环科技的年度股东大会上，没有介绍我们的问题和他们的答复。

此外，管理层在会议上也没有提供任何业务概述。尽管如此，公司在会议前一天给我们发来了答复，这值得称赞。

董事部秘书主持了年度股东大会，但董事们没有发言。这次年度盛会，董事部和股东之间缺乏参与和互动，令人失望。因此，股东大会仅用了40分钟就结束也就不足为奇了。

虚拟会议非但无法促进更好的参与和互动，反而容易被滥用，因为董事和管理层可能会躲在屏幕后面，有选择地回答问题，避免与股东直接互



Tex循环科技已进入扩张阶段。(取自Tex循环科技脸书)

动。也许监管机构和当局是时候考虑强制要求上市公司，以实体方式或混合形式召开股东大会，确保更好的透明度和参与度。

进入扩张阶段

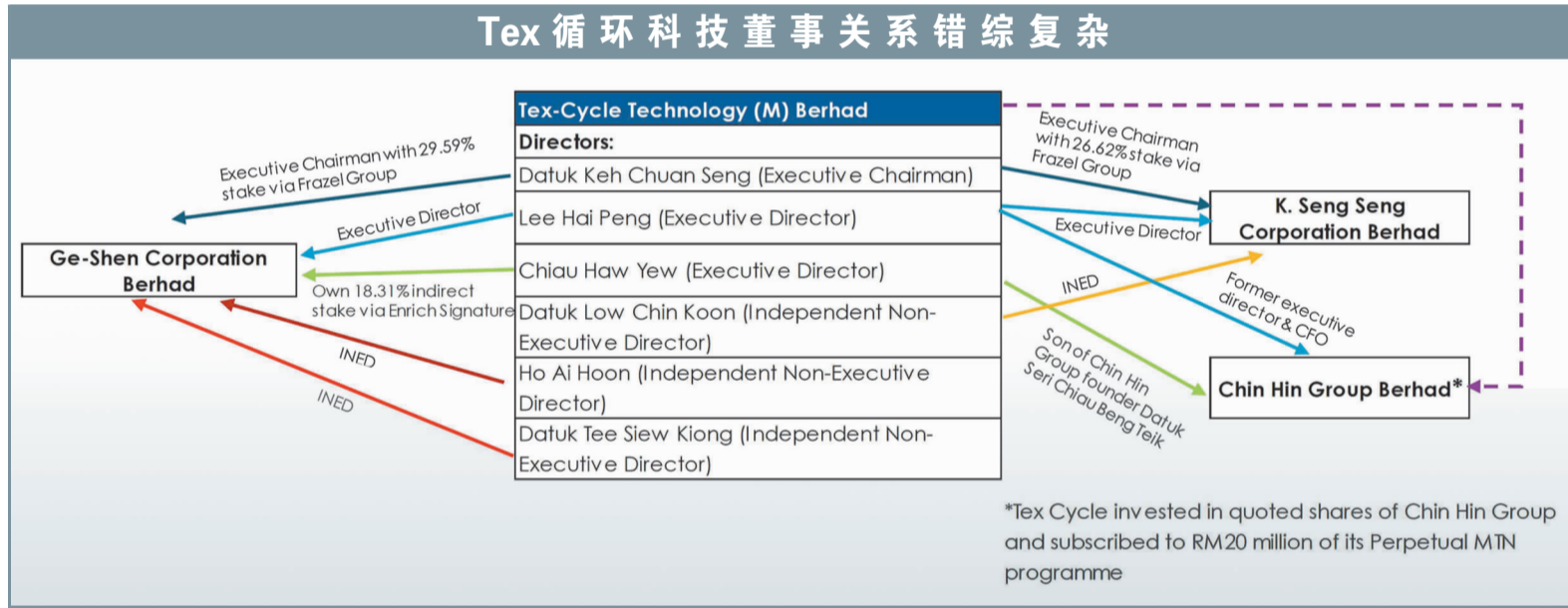
此外，Tex循环科技最近的公告表明，这家之前低调的公司已进入扩张阶段，推动力包括新股东出现、融资活动、战略业务计划，以及从创业板转到主板的计划。

继创始人何氏兄弟于2023年4月退出废物回收公

司后，与Tex循环科技执行主席拿督郭泉成(Keh Chuan Seng, 译音)有关联的公司Frazel集团，通过场外交易，收购了Tex循环科技26.44%股份，并于2023年5月成为最大股东。

郭泉成还担任成集团(GSSC)和巨盛机构(GESHEN)执行主席。此外，他还通过Frazel集团，持有巨盛机构29.59%股份。

仔细观察Tex循环科技董事部可以发现，六名董事中，有五名共同担任另一家上市公司董事(如下所示)：



投资振兴集团股票和票据

虽然周豪耀(译音, Chiau Haw Yew)(今年1月1日新受委为Tex循环科技董事部成员)并未担任成集团或巨盛机构的董事部成员,但他和他的兄弟豪伦于今年4月30日通过其私人实体 Enrich Signature 有限公司,成为巨盛机构第二大股东,持有18.31%股份。

之后,在今年6月13日,Enrich Signature 成为Tex循环科技的大股东,持有13.25%股份。

豪耀和豪伦都是振兴集团(CHINHIN)创始人拿督斯里周明德的儿子。

此外,值得注意的是, Tex循环科技的执行董事李海平(译音, Lee Hai Peng)(于2023年4月28日委任),曾于2015年1月至2022年12月,担任振兴集团的执行董事兼财务总监。

投资决策引发担忧

Tex循环科技董事部成员之间错综复杂的关系和重叠的利益,引发了人们对董事部决策过程的担忧,尤其是其投资决策。

值得注意的是, Tex循环科技投资了振兴集团的股票和定期票据。

截至2023年12月31日, Tex循环科技对上市股票的投资为2960万令吉(2022财年:零),公允价值损失为

50万令吉(2022财年:零)。这些资金投资于振兴集团和大资科技(HEXTECH)。在回答MSWG关于投资上市股票而不是核心业务的理由时, Tex循环科技解释说,它旨在通过在短期至中期内投资盈利且不断增长的股票,来利用闲置资金,同时等待其投资计划取得进展并实现。

该公司保证对核心业务的投资正在进行,并且有足够的流动性来维持运营和短期扩张计划。

此外,尽管截至2023财年末,这些投资处于亏损状态,但由于股价回升,到年度股东大会时,它们已经恢复盈利。

除此之外, Tex循环科技还分两批认购了振兴集团发行的价值2000万令吉的永久中期票据(MTN),年利率为7.5%,发行日期为2024年2月9日和2024年3月7日。

从2029年开始,这些债务票据每年增加1%。

在认购振兴集团第二批票据永久中期票据后不久, Tex循环科技宣布与Evolusi Bersatu 有限公司合作,推出沙巴首个综合计划废物管理设施。该设施将需要1亿令吉的大量资本投入来建设。

因此,2024年5月31日, Tex循环科技提议向独立第三方投资者,发行其已发行

股份总数的10%,旨在筹集高达3203万令吉的资金,用于建设综合废物管理设施。

该公司认为,与其他股权融资方式相比,拟议的私募是快速且经济高效地筹集资金的最合适方式。

Tex循环科技雄心勃勃的计划不止于此。今年6月13日,该公司宣布以5500万令吉现金,收购从事化学加工、提供废水处理设施、废物回收服务和工业化学品贸易的公司 Meridian World 有限公司,这笔资金将由其内部资金(3700万令吉)和银行借款(1800万令吉)提供。这将使集团的负债率,从0.23倍增加到0.42倍。

进展令人费解

令人费解的是, Tex循环科技将闲置资金投资于上市股票和永久中期票据,另一方面却声称需要资金来满足资本需求。

有人可能会说,在投资振

兴集团几个月后出现商业机会时,董事部和管理层并没有预料到巨大的资本需求。

然而,管理层在资本管理方面,难道不应该谨慎小心吗?

他们知道自己在寻找机会。当然,签署这样一份需要大量资本的协议的决定,不会在一夜之间发生。

此外,考虑到振兴集团的资产负债表紧张且负债率高,投资于另一家上市公司股票和定期票据的决定,使Tex循环科技面临较高的波动性(正如2024年6月14日MSWG所强调的那样,标题为“安吉雅向振兴提供的2.5亿令吉贷款——战略投资还是冒险赌注?”)。

如果振兴集团未能履行债务义务,股价将受到影响,从而对Tex循环科技投资的回报。

Tex循环科技通过配售新股筹集资金的同时,投资上市股票和永久中期票据的理由,引发了人们对其资本管理策略、资源配置和少数股东利益保护的合理担忧。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 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
 欢迎回馈意见: 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, 以得到对公司所提呈的问题详情。

公司: 安吉雅 (AJIYA) (股东特大)

提问:

我们注意到,振兴集团(CHINHIN)董事拿督斯里周明德太平绅士,将为安吉雅提供个人担保,以保证偿还贷款(通告第26页)。这将降低安吉雅的风险敞口。

然而,主要关注点应放在振兴履行其财务义务的能力,以及对安吉雅的任何不利影响上。

a) 振兴还打算利用5000万令吉扩大其建筑材料部门,并利用4000万令吉扩大其建筑业务(通告第4页)。

如果振兴的扩张计划未能如期实现,以致延迟或拖欠付款,安吉雅将如何管理其现金流和流动性?

b) 振兴打算动用1.1亿令吉收购集团的子公司,即振兴建筑工程有限公司(持股100%)和Kayangan Kemas有限公司(持股95%)。振兴集团是振兴拥有55.36%股份的子公司。

振兴还打算将其中最多5000万令吉的贷款,用于其他投资用途,包括增持其在胜利者国际(SIGN)和振兴集团的股权。鉴于振兴与其子公司和关联公司的相互联系,安吉雅计划如何管理风险敞口?

c) 振兴在安吉雅持有大量股份,这为战略合作奠定了基础,但也带来了利益冲突。有利于振兴的决定,可能不符合安吉雅股东的最佳利益。

向一家关系密切的公司借出大量资金来拓展类似业务,可以被视为将振兴的增长,置于安吉雅的利益之上。振兴将使用这笔5000万令吉的贷款来扩大其建筑材料部门,而这笔贷款原本可以用于安吉雅自己的扩张计划。

上述3(c)条款是否与董事部无关?如果是,安吉雅董事部是如何在董事部会议室中讨论这些内容的?请解释并与股东分享。

公司: 安益祥创业 (AYS) (股东大会)

提问:

1. 根据世界钢铁协会的数据,全球需求将在2024年反弹1.7%(年报第22页)。基于此,AYS能否在2025财年保持收入在10亿令吉以上?如果不能,为什么?

	2024 财年	2025 财年
LTI	2816	616
LTIIFR	3720	1093

2. 集团损失工时伤害(LTI)及损失工时伤害频率(LTIIFR)表现如右表:

为了进一步保护公众和集团员工,免受与活动相关的任何健康和安全隐患,集团正在加倍努力减少LTI和LTIIFR,作为其持续安全改进举措和参与计划的一部分(年报第57页)。

a) 与前几年相比,2024财年的LTI和LTIIFR急剧增加。是什么导致了这种增长?所报告的事件性质如何? b) 为减少此类事故,我们吸取了哪些教训?目前为减少撞车事故和撞车事故率采取了哪些措施?进展如何?

c) 2025年LTI和LTIIFR的目标是什么?目前所做的努力是否足以实现目标?

公司: 云升控股 (YINSON) (股东大会)

提问:

1. 集团于2023年11月正式推出Hydromover原型船,这是新加坡第一艘全电动货船。(年报第27页)

a) Hydromover原型船是否满足了用户的期望?如果没有,原型船需要进行哪些改进?

b) 集团计划何时给Hydromover进行商业生产? c) 截至2024年,集团在Hydromover项目中投资了多少资金?

d) 除新加坡外,Hydromover的市场在哪里?

2. 集团按贷款及借款总额计算的净负债比率,从2023年的1.23倍增至2024财年的1.66倍。(年报第43页)

a) 集团的最佳净负债比是多少?

b) 集团预计净负债比率何时会下降?原因是什么?

沙布拉资源 (SAPRES) (股东大会)

提问:

1. 由于新机库空间的积极扩张和更具竞争力的定价,尤其是梳邦机场一家资源丰富的MRO公司,集团在私人航空领域面临着更大的竞争风险。(年报第12页)

a) 集团采取了哪些行动来与梳邦私人航空领域关系良好的MRO公司竞争?

b) 相对于竞争对手,集团有哪些竞争优势?请详细说明。

c) 在保留客户方面,集团是否成功在2024年保住它在梳邦机场私人航空业务中的地位?

d) 2025年的私人航空前景预计如何?

e) 集团预计私人航空业务何时能好转?请说明理由。

2. 集团一直努力保持其商业地产的出租率处于有竞争力的水平,这将是集团持续关注的重大问题。(年报第10页)

a) 请解释集团采取了哪些措施吸引新租户,以及集团商业地产租金与竞争对手相比有什么竞争力。

b) 措施实施前后,提高商业地产入住率的效果如何?

c) 其商业物业的租金是否具有竞争力,能否弥补其固定运营成本?如果不能,赤字是多少?

JKG置地 (JKGLAND) (股东大会)

提问:

集团的税前盈利下降了27%,主要是由于本财年(2024年)的项目盈利相对较低。

此外,上一年确认的建筑合约账目,最终确定也进行了成本节约,同时2024财年产生了更高的融资成本。(年报第26页)

a) 与2023年相比,2024年推出的房地产项目的平均利润是多少?

b) 集团针对利润较低的房地产项目采取了什么措施?

c) 利润较低的房地产项目会持续到2025年吗?如果会,原因是什么?

d) 2023年确认的建筑合约账目最终的成本节省金额是多少?

e) 与2023年相比,2024年的融资成本增加了多少?