

MAA 到底怎么了？

MSWG

前线把关



当我看到每年 5 月和 6 月超级繁忙时期的股东大会（AGM）及特大（EGM）名单，今年也不例外，非常忙碌，有一些甚至已经提早到 3 月和 4 月召开会议。

对于那些能在财政年的 6 个月限期更早召开股东大会（AGM）的上市公司，这和不良企业监管是一致的，同时允许股东在年度会议里和董事部及高层进行有意义的互动。

单从 5 月 28 日至 31 日，MSWG 就须出席 27 个会议，这包括各行各业。为了方便读者，MSWG 研究总共涵盖 304 家上市公司，大家可以在 MSWG 网站（www.mswg.org.my）获得完整名单。当我在查看观察列表时，一家公司引起了我的注意——MAA 集团（MAA，1198，主板金融股）。

MAA 集团在 5 月 29 日召开股东大会及特大。

我对 MAA 集团的股东特大特别感兴趣，公司被两名大股东，即 Melewar Acquisitions

Limited（MAL）和 Melewar Equities（BVI）Ltd（MEL）要求通过选择性资本回退（SCR）的方式私有化。

MAA 集团是一家在主板上市的投资控股公司，主要业务是传统人寿保险和普通保险、信托基金、回教保险、资产管理、产业管理和服务、信息技术和证券服务。

致力拓财源

目前，MAA 集团的业务包括投资控股、教育服务（由前身是 Pusat Tuisyen Kasturi Sdn Bhd 的 Kasturi Academia Sdn Bhd

提供），和 MAA 菲律宾普险。

尽管如此，集团仍然正在努力寻找新业务以多元化收入。

总资产 7.57 亿

截至 2018 年 12 月 31 日，集团的总资产是 7.57 亿令吉。

在今年 5 月 3 日寄给股东的通告里，公司宣布共同控制了公司 38.67% 的 MAL 和 MEL，计划以选择性资本回退方式私有化公司。

简单来说，该资本回退是限于持有 1 亿 6774 万 0668（MAA 集团资本的 61.33%）的

非利益股东，每股献议价是 1.10 令吉。

其次，该献议是寻求非利益股东在特大批准使用脱售 MAA 回教保险所得的 2.0815 亿令吉来资助选择性资本回退的部分资金。

在 5 月 3 日，董事部（除了有利益关系的董事）考虑了选择性资本回退、建议的理由和独立顾问 Mercury 证券（IA）的建议后，一致同意独立顾问的评估和建议，即该选择性资本回退是“不公平”但是“合理”，同时建议非利益股东投票支持选择性资本回退建议。

1. 作为非利益股东，上述每股 1.10 令吉的献议价，是好价钱及值得考虑吗？

- 截至去年 12 月 31 日，MAA 集团每股资产是 1.94 令吉。
- 通告第 11 页声明公司没有负债。

2. PN17 状况：为什么董事部没有根据它自 2011 年 9 月（被列为 PN17）开始的状况采取行动？（至今公司仍是 PN17，在 2019 年 4 月 30 日无法完成重组，已经申请再延长）。

- 2011 年至 2019 年（超过 8 年）是一段很长的时间，让董事部来解决这个问题，股东们都很关心这些年来，董事部的董事会到底策划了什么解决方案？（我们参考 2018 年报，董事部总共召开了 5 次会议）。
- 我们检阅最新的董事部履历（2018 年报），在 7 名董事里，有一名女性董事在 2018 年受委。考虑到 6 名董事的履历和经验，董事部有足够的专业 and 知识，即有经验的专业会计师和身为国际会计公司的伙伴。
- 集团也拥有自 2016 年起担任集团执行董事/总执行长（现在是大马交易所总执行长），来领导和指引公司转型业务。

3. 最后，对所有小股东很重要的问题是，通告第 16 页提到的董事部建议（除了益董事以外）即和独立顾客意见一致的认为选择性资本回退建议，是否符合非利益股东的最佳利益。向董事部提出的问题：

- 献议价少于 MAA 集团的每股净资产，这个建议怎么能够是

符合非利益股东的最佳利益？1.10 令吉对比 1.94 令吉，而基于分类加总估值法（SOP）估计集团的价值，介于 5.097 亿令吉和 5.688 亿令吉之间，即每股 1.86 令吉至 2.08 令吉（通告第 11 页和 18 页提及），

- 将未使用的剩余 MAA 回教保险脱售所得 2.0815 亿令吉用来支付选择性资本回退，如何让非利益股东得益？（公司进行了各种企业活动和重组，以精简集团的业务和寻找未来的投资机会/集团未来业务，以让所有股东包括非利益股东受益）。如果可以的话，上述盈余应该是作为股息分配给所有的股东。

4. 须获非利益股东批准

- 选择性资本回退建议须要根据以下条件获得股东批准：非利益股东，在公司股东特大中，通过一项关于选择性资本回退的特别提案。这特别提案：
 - a. 必须获得在特大利，超过一半的非利益股东人数批准，和非利益股东持有的 75% 票数批准；和
 - b. 投下反对该提案的非利益股东票数，必须不超过公司所有非利益股东的票数的 10%。我们再一次劝告股东们出席股东大会/特大，要求董事部解释公司的计划和未来，以及如何在限期内让公司脱离 PN17。股东们也应该询问董事部，为何认为非利益股东应该支持该选择性资本回退。

本周重点观察股东大会及特大

大马统一合作（KUB）（股东大会）



要点：

1. 集团 2018 年净亏 1950 万令吉，比较去年的 3100 万令吉净亏，因为一些业务终止营运，包括沙拉越 MUKAH 工厂的一次过减值 2610 万令吉。
 - a. 请问 2019 年有何策略和计划？董事部定了什么关键表现指标？
 - b. 预测集团何时恢复盈利？
 - c. 2019 年有进一步减值吗
2. 贸易和其他应收款项减值的准备金，在 2018 年大增（2018：146 万令吉；2017：53 万令吉）。请问回收机会有多大？公司在 2019 年会有额外减值费用吗？（年报第 95 页）

许甲明工程（KKB）（股东大会）



要点：

基于原料成本增加，尤其是用来生产液化气缸和低碳钢管的热轧钢卷，加上劳工成本，导致制造部门盈利比去年减少。（2018 年报低 27 页）。请问董事部如何克服原料和劳工成本增加的问题？

达洋企业（DAYANG）（股东大会）



要点：

注 22 的年度材料开销及以下开销大增（2018 年报第 125 页），请解释。

（令吉）	2017	2018	起落	
个人开销——缴纳公积金	10,551,000	12,038,000	1,487,000	14.09%
个人开销——薪金与其他	188,964,000	227,716,000	38,752,000	20.51%
租金	3,182,000	33,781,000	30,599,000	>100%

合顺（UMW）（股东大会）



要点：

收取（和使用）保证金的数额，从 2017 年的 2630 万令吉（1730 万令吉）大增到 2018 年的 1.145 亿令吉（5720 万令吉）。（年报第 188 页）

请给予原因，计算方式的基础，和收取和使用的相关性。

森那美种植（SIMEPLT）（股东大会）



要点：

1. 年报第 32 页报告，大马鲜果串产量下跌 14%，而印尼，PNG/SI 和利比里亚分别增加了 19%，33%和 76%。
 - a. 请问大马产量为何减少？
 - b. 在 2019 年，大马、印尼、PNG/SI、和利比里亚鲜果串产量的趋势如何？

伟特机构（Vitrox）（股东大会）



要点：

1. 2018 年报第 111 页，注 6 里，公司注销了一笔约 400 万令吉的发展开销（2017：零）。请解释原因。
2. 2018 年报第 123 页注 22 里，公司注销一大笔库存，约 500 万令吉（2017：340 万令吉）。
 - a. 请给予注销的原因。
 - b. 未来还有可能发生库存注销吗？

高产妮品工业（Kossan）（股东大会）



要点：

低过敏技术手套在 2016 年推出；而清真认证手套在 2016 年 9 月推出。

请问它们对 2018 年营业额和盈利有何贡献？预测未来三年有何贡献？请报告在 2018 年 12 月获得 FDZ 批准的抗芬太尼手套（anti-Fentanyl gloves）的商业化过程及预测营业额增长。

喜力大马（HEIM）（股东大会）



要点：

2018 年报第 136 页，财政报表注 20 里，虽然整体主要管理层的酬劳比去年低，他们在集团和公司层次的薪金按年从 2017 年的 155 万令吉，增加了 41.32%至 219 万令吉。

请问这是什么原因？

华安国际（HUAAN）（股东大会）



要点：

公司非常依赖 2 名主要客户，因此打算增加客户和探讨新业务以减低风险。（2018 年报第 94 页：注 27—部门信息和第 96 页：注 27—金融工具）

请问至今公司采取了什么避险的措施？

纳音控股（Naim）（股东大会）



要点：

1. 柏达纳（PERDANA）在 2018 年取得较高的营业额（1.897 亿令吉），比较 2017 年的 1.478 亿令吉，纳音部分的综合收益是负 375 万令吉，比 2017 年的 154 万令吉还高（年报第 124 和 125 页）。
 - a. 为什么 2018 年的亏损更多？
 - b. 柏达纳预计何时转亏为盈？

玛斯特包装（Master）（股东大会）



要点：

1. 在 2018 年报第 7 页管理层讨论合分析里，提到公司的表现非常依赖以下主要客户，公司将尝试扩充客户群合探讨其他业务，以减低该风险。我们注意到财政报表第 76 页和 87 页，注 10 和注 25 提到在 2018 财政年，有一个主要客户群（2017：1），占了公司营业额和应收款项的 10%或更多。此外，在企业监管（CG）报告第 14 页里，独立董事检讨了多元化至新市场的建议。
 - a. 请问上述所提到的主要客户群是谁？和他们进行的业务性质是什么？
 - b. 关于扩充客户群和多元化业务（如有），请进一步解释公司至今采取的避险方法。

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：mswg.ceo@mswg.org.my