

2025年11月14日 | 星期五

MSWG  
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

**Share Fest!**

Festival for  
Minority Shareholders

更多信息请  
见第 5 页 >>



TWL 控股最近宣布寻求追溯批准授予其执行主席拿督陈伟联的 1.92 亿股员工持股计划 (ESOS) 股份，引发了人们对董事部监督和问责制的监管治理担忧。

## **先授予权并执行，过后才批准**

TWL 控股（前身为金虎）的股东们陷入了一个棘手的困境，该困境触及了股东权利和监管合规的核心。该公司正寻求事后批准向其执行主席拿督陈伟联授予 1.92 亿股员工股票期权计划 (ESOS) 的股份，而此计划并未事先获得股东的同意。

问题在于，该批 ESOS 股份是于 2025 年 7 月 1 日未经股东批准授予陈伟联，因此违反了主板上市条规 (MMLR) 第 6.06(1) 条和公司 ESOS 细则第 7.4 条的规定。

主板上市条规明确规定，向董事、主要股东、首席执行官或与其有关联的人员授予任何股份或可转换证券，必须事先通过股东大会获得股东的批准。然而，TWL 却执意向陈伟连分配了 ESOS 期权。

在 ESOS 授予日（即 2025 年 7 月 1 日），陈氏立即以每股 2.7 仙的价格，共 297 万令吉，行使了 1.1 亿股期权。而剩余的 8200 万股 ESOS 期权已于同月 11 日被注销，因为陈氏“决定不行使剩余期权”。

直至 2025 年 11 月 4 日，TWL 控股意识到此次授予并未获得股东批准，随后发布了相关公告。至于是什么原因促使他们在四个月后才意识到这一点，恐怕无人知晓。

## **监督机制不复存在**

TWL 的 ESOS 计划于 2021 年 12 月设立，为期五年（可续期五年）。

ESOS 委员会负责以其认为合适的方式管理与执行该计划，并履行董事部授予的权力和职责。其权力和权限包括：

- 随时确定任何资格标准或豁免资格条件
- 遴选和确定符合资格的合适人员参与 ESOS 计划
- 在考虑职务、服务年限、工作表现和/或其他委员会认为相关的标准后，向符合资格的人员授予 ESOS 选择权
- 为确定分配依据，确定符合资格人员的类别或等级，以及不同类别或等级的符合资格人员可获得的最高分配额。

即使委员会拥有酌情决定符合资格的董事或员工可获得的 ESOS 期权数量的权力，但这并不免除授予 ESOS 期权前必须获得股东批准这一明确规定。

TWL 控股的 ESOS 委员会由两名独立非执行董事——分别是 S. Nagaraju Sinniah 和 Rithauddin Hussein——以及董事经理陈丽珍（陈氏的妹妹）组成。

如此大规模的 ESOS 授予，占 ESOS 总发行 2.58 亿股的 74%，竟然没有引起 ESOS 委员会和包括两位陈氏在内的五人董事部的注意，这令人费解。

### 例外而非常态

在 12 月 10 日召开的特别股东大会（紧随在第 29 届年度股东大会之后）召开之后，TWL 控股董事部建议股东投票赞成关于拟议批准的决议，理由是“此举符合 TWL 控的最佳利益”。

TWL 控股声称此举是“维持监管合规、维护透明度和保障利益相关者信心”的必要步骤。

然而，这种说法站不住脚。追溯性批准虽然并非闻所未闻，但通常是一种纠正措施，而非替代公司监管的纪律。当公司将股东批准视为一种程序性形式，而非问责制的基本保障时，这令人深感不安。

尽管 TWL 控股试图将此事粉饰为“行政疏忽”，但其影响远不止于此。毕竟，陈氏已经行使并获得了 1.1 亿股股份。这局面已无法挽回。股东们现在实际上是被要求追溯性地认可一项损害他们利益、却使董事受益的违规行为。

这并非单一案例。其他上市公司也曾以类似的方式寻求事后追认，以使之前的违规行为合法化——例如马来西亚基因组资源中心有限公司（MGRC）。该公司最近才着手追认 2022 年至 2023 年间上市证券的收购和处置。令人震惊的是，尽管 MGRC 早在 2023 年就已意识到违规行为，但两年过去了，该公司仍未采取措施取得股东批准。

如果这种行为被容忍，将会开创一个危险的先例：董事可以先行动，后方寻求原谅，并依靠股东有限的选择权来为其错误行为辩护。

鉴于 ESOS 期权已被行使，股东别无选择，只能投票赞成批准，以恢复合规行为。然而，他们不应保持沉默。

股东必须要求董事部和 ESOS 委员会就以下事项作出全面和透明的解释：

- 违规行为是如何在其监管下发生的；
- 哪些内部管理的缺陷导致了违规行为的发生；以及
- 将采取哪些补救监管措施来防止事件再次发生。

这种审查不仅必须是合理的，而且是必要的。这一事件必须给所有上市公司敲响警钟：股东批准并非橡皮图章，也不应成为免除公司监管失职的借口。

**[END]**

# Share Fest!

Festival for Minority Shareholders

**SATURDAY  
22 NOVEMBER 2025**  
**HERITAGE VALLEY KL**  
(NEAR QUILL CITY MALL)  
**9:00 A.M - 6:00 P.M**

Supported by:



**Lucky Draw**



**Food Bazaar**



**TED Talk-style Sessions**



**Food Trucks**

**Free Health Check Up**



**PopUp Zone**

**Flea Market**

**Free Relaxing Massage**

**Free Stuffs**



**Meal Coupon\***  
**Door Gift\***



**REGISTER NOW**



**EVENT BROCHURE**

\* For the first 300 pax.

Terms & conditions apply.



@MSWGMalaysia

[mswg.org.my](http://mswg.org.my)

**MSWG**  
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

**16 CPD HOURS** **IN-PERSON SESSION** **HRD CLAIMABLE** **100% HRD CLAIMABLE\***

## Business Continuity Management Masterclass

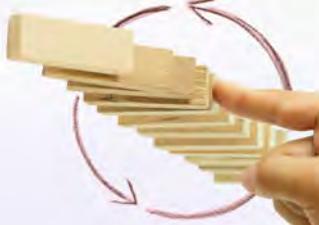
Building Resilience, Ensuring Rapid Recovery, and Sustaining Operations

**24 & 25 NOVEMBER 2025**  
MONDAY & TUESDAY

**9.00 AM - 5.30 PM**

**THE MAJESTIC HOTEL KUALA LUMPUR**

 Scan the QR Code to register



[@MSWGMalaysia](#) [mswg.org.my](#)

**MSWG**  
MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

**8 CPD HOURS** **IN-PERSON SESSION** **HRD CLAIMABLE** \*Applicable for early bird & group registrations only **100% HRD CLAIMABLE\***

## Reading Between the Lines Making Sense of Financial Statements

for Non-Accountants

**9 DECEMBER 2025**  
WEDNESDAY

**AICB CENTRE OF EXCELLENCE, KUALA LUMPUR**

 Scan the QR Code to register



[@MSWGMalaysia](#) [mswg.org.my](#)

**DISCLOSURE OF INTERESTS**

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

**DISCLAIMER**

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.