



The MSWG 官方周报 Observer

2026年3月13日 | 星期五

警言钟再响



辉德多元 (Fitters Diversified) 此前因违反上市条规而被罚款，
但它是否吸取了过去的教训呢？

辉德多元：公司治理备受抨击

辉德多元 (Fitters Diversified) 近期因企业治理问题受到审查，也继而引发了人们对该公司董事部监督、透明度和保护小股东权益保护的严重担忧。

遭到监管部门罚款、巨额关联交易以及可疑的信息披露做法暴露了该公司治理与披露方面的缺陷。

辉德多元成立于 20 世纪 70 年代，最初是一家消防解决方案供应商，并已建立起“一站式”消防专家的声誉。

在过去几十年来，辉德多元的业务范围不断扩展，从核心业务拓展至房地产开发和建筑、可再生能源和废物转化能源以及绿色棕油加工厂营运等领域。

然而，在大马交易所因辉德多元违反上市条例进行公开谴责后，该公司的治理实践近期再次引起大众关注。

大马交易所的罚款和谴责

2025 年 9 月，大马交易所对辉德多元公司训诫，并对五名现任及前任董事分别施加 40 万令吉的罚款。此次处罚是因其在收购和脱售电脑纸 (Computer Forms (M) Berhad) 股份时违反相关规定。由于双方拥有共同的大股东，该交易被视为关联方交易。

监管机构指出了以下违规行为：

- 未就交易作出即时公告。
- 在进行交易前未获得股东批准。
- 未委任独立顾问。
- 初始披露信息不准确，且仅在事后才寻求股东批准。

这些并非无关紧要的技术性错误，而是违反了旨在保护小股东权益的基本上市规则。即时披露信息可确保透明度，委任独立顾问有助于维护交易公平性，而事先获得股东批准则可避免利益冲突。

忽视以上这些步骤将使小股东面临风险。

董事每人各被罚款 40 万令吉，也显示监管机构将相关违规行为视为严重问题。此类事件不仅损害公司声誉，也反映出公司在内部控制和董事部监督方面存在重大缺陷。

1.5 亿令吉关联方“交易”

最近，辉德多元的一项动作进一步加剧大众对该公司治理的担忧。这涉及一项拟议中的物业收购交易，即为位于马六甲 Klebang 的产业支付的 1.5 亿令吉可退还定金。

这定金于 2025 年 8 月 28 日支付给升力齐精密模具有限公司（升力齐科技（Sanichi Technology Berhad）的全资子公司）。由于双方存在共同董事/或主要股东，该交易被视为关联方交易。

无论从哪个角度来看，1.5 亿令吉对辉德多元而言都是一笔巨款。

这笔款项占公司截至 2025 年 8 月 31 日净资产的 37.1%。对于一家市值只有 5900 万令吉的公司而言，这笔承诺金额巨大。

辉德多元根据意向书（EOI）支付了这笔定金，以获区购买一个综合开发项目中 196 个 SOHO 单位和 66 个零售单位的权利。由于双方尚未签订任何最终或具法律约束力的协议；因此当时不需要作出公告。

尽管定金可全额退还且收购可以终止，但如此巨额的承诺仍然引发了公司治理方面的担忧。

当一项关联方交易涉及公司净资产的 37.1% 时，投资者应获得清晰和及时的信息披露，以便其能够适当地评估相关风险。

在缺乏公告和充分信息披露的情况下，股东难免会对收购这些资产的战略意义产生疑问，尤其考虑到这些资产似乎与集团的核心业务营运并不相符。此外，鉴于存在的关联方关系，公司是否进行了独立估值以确保交易符合公平交易原则？

信息披露被隐蔽了

或许最令人担忧的问题，是有关事项的披露方式。

这笔 1.5 亿令吉的定金仅在 2025 年年报第 180 页“可退还定金”事项下被提及。虽然从技术上来说确实已做出披露，但将如此重要的信息置于附注的深处，无疑削弱了透明度。

重大交易应在管理层讨论与分析（MD&A）中重点提及并加以解释。将关键细节埋在冗长的报告中，容易给人一种刻意隐瞒的印象，并削弱投资者信任。

投资者不应需要翻阅长达 180 页的报告才能发现这一信息。

辉德多元能否消除公司治理疑虑？

综合来看，辉德多元近期的监管违规行为、巨额关联交易定金以及信息披露不力等问题，反映出其公司治理存在系统性弱点。这些问题引发了市场对董事部监督、内部控制以及保护小股东权益的担忧。当重大交易未被清楚披露或适当的审批，投资者信心势必受到打击。

最重要的是，董事部必须展现出保护小股东权益的真正决心。董事部应确保关联方交易通过独立审查，即时针对重大交易做出公布，以及信息披露清晰透明——而这些恰恰是此前导致大马交易所对辉德多元采取强制措施的关键事项。

稳健的企业治理对于重建信任、保护小股东权益以及支持公司的长期可持续发展至关重要。现在的问题是——辉德多元是否真正从过去的教训中汲取了经验？

[END]



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.