



The MSWG 官方周报 Observer

2026年3月27日 | 星期五

透明度的 审计

打南雄风 (Talam Transform) 公司在了一场一名由股东要求召开，旨在委任法务审计师的股东特大因法庭禁令而被迫中止后，正面临更严峻的公司治理审视。该公司对于对股东提出相关诉讼及股东所提出的关切披露有限，导致多项关键问题至今仍未得到清晰的说明与回应。

透明度的审计：打南雄风的治理问题

在打南雄风，一项由股东发起，旨在推动开展法务审计的行动已因法庭禁令而被迫中止。然而，更值得关注、也更为迫切的问题在于投资者尚未被告知的事实究竟有哪些。

当股东依法行使权利要求召开特别股东大会时，其期望事明确的：透明度、问责制以及审核的机会。然而，在此事件中，有限的信息披露和一连串尚未解答的问题显然让这些期望落空。

2025 年 12 月，包括卢良发、卢龙源和洪林宝（同时也是捷硕资源(JAKS Resources)的首席执行官）在内的一群股东要求召开特别股东大会，提议委任法务审计师。此举源于他们对公司治理日益增长的担忧。

根据 2016 年《公司法》，持有至少 10% 已发行股份的股东可以要求召开特别股东大会，以提出决议、表达紧急关切，并在年度会议周期之外追究董事部的责任。据悉，该群股东已达到这一门槛，他们寻求对这家经历了近二十年营运动荡的公司进行独立监督。

法务审计并不罕见。它们是成熟的企业监管工具，旨在核实交易、发现违规行为并恢复投资者信心。然而，此事并未让股东进行审议和投票，而是被提交至法院。

信息披露不足

2026 年 2 月 11 日，打南雄风宣布高等法庭已颁布禁令，禁止原定于 2 月 13 日举行的股东特大，直至原诉传票 (OS) 最终裁决，听证会定于 2026 年 4 月 1 日举行。

该公告措辞直接，但我们同时也感到非常困惑。关键在于，它没有披露原诉传票本身的性质，该传票涉及哪一方？寻求何种疏解方案？禁令的法律依据是什么？原诉传票是如何阐明其阻止股东召开会议的合理性？

由于缺乏此类信息披露，投资者被蒙在鼓里，只能胡乱猜测。

鉴于该公司目前的财务状况，这种不透明性尤其令人担忧。打南雄风报告显示，公司在 2021 财年至 2025 财年间持续亏损，净亏损介于 1277 万令吉至 3048 万令吉之间。2026 财年前九个月，亏损扩大至 2253 万令吉，而营业额则下降至 1469 万令吉。

在此背景下，发起人在股东特大通知书里，提出了具体的担忧。他们重点关注了一系列关联方交易、欠 UJM 置地的巨额债务，以及向一家据称与大股东圈内人士有关联的实体提供数百万令吉的零息贷款。

发起人进一步指控，这些交易“有理由显示，该公司在营运过程中缺乏应有的尽职调查、诚信和对所有股东的尊重”。这些指控十分严重，指向潜在的治理缺陷，包括利益冲突、资本配置和受托责任监督等方面。然而，打南雄风却对此保持沉默，既未提供任何解释、澄清，也未作出任何反驳。

与此同时，股东们不仅关注财务数据，还密切关注该公司在关键项目和财务义务方面与关系紧密的关联方进行的一系列重复交易。这些交易引发了人们的警觉，而反复出现的此类交易则令人担忧董事部的独立性和监督能力。

从这个角度来看，要求进行法务审计并不令人意外。股东们正在行使监督权，寻求核实和问责。此类审计不仅是调查工具，也是问责制和公司治理出现漏洞时重建信心的机制。

与雅达尤永续 (Jentayu) 的对比

打南雄风并非唯一一家面临董事部与股东冲突的公司。今年早些时候，雅达尤永续 (Jentayu Sustainables) 也遭遇了类似的僵局，当时有股东试图通过特别股东大会罢免所有董事并任命自己的董事。

在该案中，董事部质疑罢免请求的合法性——即是否达到了法定的 10% 门槛，以及支持者的签名是否有效。同样，该争议也诉诸法庭，但争议焦点清晰明确。投资者了解争议的焦点及其原因。

打南雄风的情况截然不同。

在该案中，董事部断然拒绝了拟议的决议，声称“在任何拟议的股东大会上都不能合法提出该项决议”，但并未对此立场给出实质性解释。随后发布的禁令公告同样遗漏了原诉传票的关键细节。

投资者并未被告知为何这些决议，特别是拟议的法务审计师任命，被认为在法律上无效。缺乏这种清晰的解释，股东们只能在信息缺乏的鸿沟中摸索前行。

我们不能忽视这样的信息鸿沟。股东特大是为数不多，能让小股东提出诉求并进行表决的工具之一。如果此类努力在没有清晰且合理的披露的情况下受到阻碍，那么问题就超越了程序层面，上升到股东权利是否得到尊重的更广泛的层面。

这和雅达尤永续的案例形成鲜明对比。后者争议的焦点在于该项要求的合法性——这是一个明确的法律问题，可以在法庭上公开审理。然而，在打南雄风，董事部否决该项决议的理由却不为人知。

而这正是公司治理的风险所在。

公司治理以信任为衡量标准

尽管高等法院已就股东特大的命运作出裁决，但打南雄风更广泛的公司治理问题仍未得到解决。董事部正面临抉择：是提供清晰、全面的信息披露，让股东了解情况，还是任由不确定性持续蔓延？

资本市场向来奖励透明度而惩罚不透明。当重要信息被隐瞒或披露不足时，投资者信心的丧失速度往往远超于财务业绩所能弥补的。

信任是上市公司的通行证。投资者不仅要求公司遵守最低信息披露标准，更需要清晰的信息，以便做出明智的判断。法院禁令或许可以阻止股东大会召开，但它无法揭晓故事背后的真相。

归根究底，公司治理不仅仅关于程序上的合规，更关乎股东是否能够获得必要的信息，从而理解、质疑并保留追究管理层的责任。

对于打南雄风公司而言，问题已不止是局限于召开特别股东大会，其关键在于公司是否愿意以透明的方式接受审查，还是任由沉默加剧董事部与股东之间的隔阂。

[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.