



# The MSWG 官方周报 Observer

2026年4月3日 | 星期五



## 乱局连连



在 NexG 事件持续发酵之下，小股东成为最大的受害者。

## NEXG 企业操作失灵：真正的受害者是小股东

近几个月来，以安全信息通讯技术为核心的 ICT 解决方案供应商 NexG（前身为腾达飞讯，Datasonic）频频登上新闻头条，但原因却令人唏嘘不已——从备受争议的“企业黑手党”指控，到巨额财务亏损，再到一场激烈董事部权力斗争，并在 2026 年 3 月达到顶峰。

在这场企业闹剧中，一个常被忽视的困境尤为突出：由于董事部持续不断的权力斗争和人员变动，以及资金被挪用至非核心业务，导致公司价值不断缩水。然而，抛开这些困境，现实其实远为简单——真正蒙受损失的是小股东。

### 董事部动荡和法律纠纷

对于 NexG 集团而言，2026 年可谓是多事之秋。

该集团于 2026 年 2 月 25 日公布了 2026 财年第三季度（截至 2025 年 12 月 31 日）的巨额公允价值亏损，高达 1.456 亿令吉，震惊了市场。该季度净亏损达 1.3088 亿令吉。

在 3 月 5 日，集团执行主席兼首席执行官拿督阿布哈尼法·诺丁被勒令停职，以便对巨额投资亏损进行内部审查。

同一日，哈尼法、西蒂艾莎和 速资伙伴（合计持有公司不少于 10% 的已发行股本）提议于 2026 年 4 月 3 日召开特别股东大会，要求罢免七名董事并任命八名候选人，其中包括拿督伊萨伊斯迈（Datuk Ishak Ismail）。拿督伊萨伊斯迈控制了 Raya Aviation 控股，该公司于 3 月 4 日成为 NexG 的最大股东。

随后，在 3 月 9 日，哈尼法和西蒂艾莎向公司及其董事送发出传票和起诉传单。不久后，七名董事集体辞职，诉讼随后被撤销。

与此同时，哈尼法复职。此后，公司组织了新的董事部，商人伊萨出任执行主席，哈尼法则被重新任命为副执行主席。

正是在此时，城中热议的“企业黑手党”传闻开始出现。3 月 10 日，哈尼法爆料称，他成为“企业黑手党”的目标，这些人试图逼他下台，并劫持价值 3 亿令吉的政府合同，转承包给竞争对手科技联合（HeiTech Padu）。

不久之后，此事迅速成为城中热议的话题，占据了全国各大新闻头条。据报道，目前已有十几方卷入这场“企业黑手党”阴谋，但所有人都声称自己无辜。

事实上，NexG 董事部频繁更迭的记录可以追溯到 2025 年 10 月。

时任执行副主席丹斯里莫哈末凯鲁于 2025 年 10 月 14 日辞职。一天后，包括一名执行董事在内的三名董事也辞去了公司职务。

一个月后，八名新董事于 2025 年 11 月加入董事部。哈尼法后来声称，他不清楚这些新董事“究竟代表谁的利益”。

### 战略性与投机性股票投资

此次事件的核心在于 NexG 在 2026 财年第三季度确认的上市投资减值，该减值源于其对 MMAG 控股和 NexG 建筑（前身为内衣制造商 Classita 控股）的投资。

NexG 于 2025 年 3 月斥资 8800 万令吉，以每股 40 仙的价格购入 MMAG 的 2.2 亿股股份，占股 9.53%。然而，这家综合供应链管理服务商的股价此后暴跌 93.8%，于上周五（3 月 27 日）收于每股 2.5 仙。

随后，该集团于 2025 年 8 月以每股 15 仙的价格购入当时的 Classita 控股 32.61% 的股份，并以每份 3.5 仙至 4 仙的价格购入 4.1431 亿凭单，总价为 7678 万令吉。同样的，这家房地产发展商的股价也暴跌至每股 2.5 仙，其凭单价格更是跌至 1 仙。

为了应对巨额账面亏损，该公司于 2026 年 3 月 11 日召开了一次特别董事部会议，讨论其在 MMAG 和 NexG 建筑的投资事宜。然而，该公司此后已宣布问题“已解决”。

“在七名董事辞职后……董事部认为，公允价值损失事项已在截至 2025 年 12 月 31 日止季度财务报告的会议上，以及审计及风险管理委员会和董事部分别召开的审查会议获得充分讨论、审查和认可，”该集团在 2026 年 3 月 18 日交易所公告中表示。

鉴于公告中信息匮乏，该回应难免会引起股东的不满，再加上 NexG 投资价值如同热空气般消散殆尽。事实上，这些收购从一开始就饱受质疑，因为它们似乎偏离了 NexG 的核心业务，更不用说如今股价的暴跌了。

## 营运和治理风险

近几个月来，上述董事部权力斗争引发股东质疑 NexG 业务和营运的稳定性，并质疑董事部作为有效治理机制的作用。

值得注意的是，自 2026 年初以来，NexG 的外部审计师也发生了变化：Baker Tilly 辞职，SBY Partners 拒绝接手，最后 PKF PLT 被任命为审计师。

NexG 高度依赖政府合同，几乎所有收入都来自政府合同（护照、国民身份证），这令人担忧。虽然这带来了稳定性，但也意味着政策变化或合同续约失败可能会对集团造成严重影响。

最重要的是，NexG 及其子公司，特别是 NexG 建筑，都面临着法律挑战，包括法律诉讼和银行账户被执法当局冻结。

## 这场博弈没有赢家

在 NexG 于去年 8 月和 10 月初获得价值近 25 亿令吉的重大公共合同后，董事会便经历了频繁的人事变动。这些合同预计将在未来六年内维持 NexG 的盈利，此前该公司一直依靠短期合同延期勉强维持营运。

尽管利好消息不断，NexG 却深陷前所未有的危机。截至 3 月 30 日，其股价已跌至 27 仙，创下自 2025 年 4 月以来的最低点。

如今，这场风波不仅牵涉到企业高管，还波及到政界人士和多个政府机构。随着多方卷入其中，事态变得错综复杂，各种传言和指控层出不穷。所有人都声称自己受到了不公正的对待，但小股东却首当其冲地遭受了损失。

**[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.