



The MSWG 官方周报 Observer

2026年8月7日 | 星期五

生存 的代价

司法管理或许能为PRG提供急需的喘息机会，但这会对公司及其股东造成怎样的损失？

拯救企业的代价是什么？

围绕 PRG 控股的种种变故一件件发生，远远没有结束。

在一位大股东提交清盘呈请后，PRG 采取了不同寻常的做法，向马来亚高等法院申请根据《2016 年公司法》（CA2016）进行司法管理，以寻求暂时的保护，避免进一步的法律诉讼。

虽然司法管理或许能为 PRG 提供暂时的喘息机会以及一条复苏之路，但公司及其股东究竟为此要付出怎样的代价呢？

事情的起因

简而言之，目前的困境源于 PRG 全资拥有的建筑公司 Premier 建筑(国际) 有限公司(PCI)与 Premier De Muara 有限公司 (PDM)之间未披露的关联方交易（RPT）以及终止的债务解决协议。PDM 是一家发展商，据称与 PRG 的最大股东拿督吴彦成（Datuk Ng Yan Cheng，译音）有关联。

此事源于 PDM 公司欠 PCI 公司 3717 万令吉，该款项为吉隆坡毕加素住宅项目已完工工程的款项。在 4 月 23 日公布的建议解决方案，PDM 公司将转让价值 1337 万令吉的 12 套住宅单位，以部分偿还债务，剩余的 2344 万令吉将另行协商。

然而，基于 PDM 公司与持有 PRG 公司 16.45%股份的吴先生之间存在未披露的关系，建议的债务解决方案于 5 月 19 日终止。董事部澄清，在解决协议的谈判和执行阶段，他们对此并不知情。

解决协议终止后，PCI 公司要求 PDM 公司在终止之日起 14 天内支付全部 3717 万令吉的款项。

PCI 公司已加大力度向 PDM 公司追讨欠款。6 月 8 日，PCI 向 PDM 发出催款函件，要求其支付 6424 万令吉的未付款项，该款项是 PDM 为毕加素住宅项目所作建筑工程的款项。7 月 9 日，PCI 对 PDM 启动清盘程序，以追回这笔未付款项。

与此同时，吴氏并未坐视不理。6 月 30 日，他采取了可能被视为“报复”的行动，要求 PRG 在 21 天内偿还他提供的 2122 万令吉股东预付款。

由于双方僵持不下，7 月 22 日，吴氏向高等法院提起诉讼，在双方未能就重组上述股东预付款达成一致，要求 PRG 清盘。

吴氏声称，多年来他总共向 PRG 及其子公司提供了 8955 万令吉的预付款，其中约 7310 万令吉仍未偿还。他表示，大部分资金都是无担保且无息的，使得集团在自身现金流不足时得以继续营运。

吴氏进一步否认了他损害 PRG 利益的指控，辩称他的经济利益与公司的复苏是一致的，因为如果集团破产，他将面临失去未偿还贷款和股份价值的风险。

在此期间，PRG 的第二大股东拿督谢国发（持有 8.14% 的股份）于 6 月 9 日介入此事，要求在 6 月 25 日举行的 PRG 年度股东大会上对相关交易进行独立审查。最终，PKF Covenant 证券顾问公司于 6 月 24 日受聘审查上述关联方交易。

除了独立审查之外，拿督谢国发还以设法致使了集团董事总经理陈林辉（同时也是吴氏的女婿）的下台。

尽管 PRG 在 6 月 25 日的年度股东大会上以通知期不足为由驳回了谢国发提出的罢免陈林辉的提议，但陈林辉最终还是于 7 月 13 日主动辞职，理由是“为了公司的最大利益”。新加坡人康文连随即接任他的职位。

PRG 过去财务表现平平。继 2024 财年亏损 6810 万令吉和 2023 财年亏损 1110 万令吉之后，该公司在 2025 财年连续第三年亏损，亏损额达 3980 万令吉。

过去五个财年中，该集团有四个财年的财务状况都十分糟糕，截至 2026 年 3 月 31 日的最新财年第一季度，该季度净亏损 1399 万令吉，主要原因是资产减值和项目贡献下降。

本质上，最初围绕拟议债务和解方案的争议，如今已升级为更广泛的公司治理和股东冲突，涉及关联方交易的独立审查、董事部挑战、一系列清盘程序以及潜在的司法管理。

付出的代价

根据《2016 年公司法》第 403 至 430 条的规定，司法管理是一种结构性的公司拯救机制，旨在帮助陷入财务困境的公司重获稳定。通过暂时中止债权人的行动，它为公司提供了重组营运和调整债务所需的喘息之机。

这一过程的核心是任命独立的司法管理人员来负责控制公司的事务，以评估公司的财务状况，评估救援计划的可行性，并实施符合债权人和公司整体利益的重组战略。

尽管有些人可能将司法管理令 (JMO) 的授权视为一切如常的信号，但其法律和商业后果要深远得多。

一旦 JMO 生效，公司将受益于六个月的法定暂停，并可进一步延长，在此期间，未经法院许可，债权人通常不得展开或继续法律程序、强制执行清盘程序。该暂停旨在保护公司资产，并为司法管理人提供制定和执行重组计划所需的时间和稳定性。

也许最重要的后果是公司控制权的转移。

在司法管理令颁布之前，董事部和管理层对公司的事务和营运拥有完全的权力。一旦司法管理令颁布，这些权力实际上将被取代。董事部和管理层对公司的管理不再拥有任何权力，公司事务、业务和财产的控制权完全归于司法管理人。

司法管理人受托行使所有权力并履行所有职责，这些权力和职责原本应由《2016 年公司法》和公司章程规定的董事行使。实际上，董事部不再指导公司事务；在司法管理期间，战略和营运决策权均归司法管理人所有。

其影响远不止于管理层的变更。司法管理不可避免地会给公司的未来带来一段漫长的不确定性时期。重组过程可能需要数月，在复杂情况下甚至可能需要数年，才能最终达成结果，这还需获得债权人和法院的批准。

司法管理之后，小股东的还剩下什么？

对于小股东而言，这种不确定性尤为突出。

在许多重组案例中，维护企业价值和最大程度地收回债权人的款项优先于股东回报。与在重组过程中利益受到保护的有担保债权人不同，股东在公司资本结构中处于最底层。他们的经济利益属于剩余利益，这意味着任何回报都取决于在清偿债权人债权后的剩余价值。

更重要的是，小股东对司法管理程序的影响力有限。司法管理人对公司负有法定职责，必须制定方案并提交债权人批准。最终，债权人决定重组方案是否通过。因此，小股东发现自己处于一种不舒适的境地：他们直接受到自己几乎没有实际控制权的决策的影响。

对于像 PRG 这样的上市公司而言，其影响是巨大的。司法管理会影响市场信心，延长公司未来的不确定性，延缓战略决策，并且最终可能导致重组后现有股权被稀释。虽然司法管理的目的是拯救公司，但它未必能保全股东价值。

归根究底，司法管理是一种旨在拯救公司实体而非保障股东投资的机制。

对于小股东而言，问题不在于 PRG 能否生存下去，而在于当拯救程序最终结束时，他们是否还能获得有意义的剩余价值。

[END]







FRAUD, SCANDALS & GOVERNANCE RED FLAGS

DETECT, ESCALATE AND PREVENT


12 AUGUST 2026
WEDNESDAY


AICB CENTRE OF EXCELLENCE,
KUALA LUMPUR


9.00 AM - 5.00 PM



Scan the QR Code for more details




@MSWGMalaysia

mswg.org.my







FINANCIAL CRIME OUTLOOK 2026

Understanding the Environment, Governance Expectations, and Strategic Response


13 AUGUST 2026
THURSDAY


AICB CENTRE OF EXCELLENCE,
KUALA LUMPUR


9.00 AM - 5.00 PM



Scan the QR Code for more details




@MSWGMalaysia

mswg.org.my






GOVERNANCE THAT EARNS TRUST

WORKING WITH MCCG


27 AUGUST 2026
THURSDAY


MICROSOFT TEAMS


9.00 AM - 1.00 PM



Scan the QR Code for more details




@MSWGMalaysia

mswg.org.my







ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)

Building Organisational Resilience through Structured Risk Oversight


21 & 22 SEPTEMBER 2026
MONDAY & TUESDAY


THE MAJESTIC HOTEL,
KUALA LUMPUR


9.00 AM - 5.00 PM



Scan the QR Code for more details




@MSWGMalaysia

mswg.org.my







AML/CFT GOVERNANCE AND BOARD OVERSIGHT

Understanding Risk, Regulatory Expectations, and Leadership Accountability


24 SEPTEMBER 2026
THURSDAY


AICB CENTRE OF EXCELLENCE,
KUALA LUMPUR


9.00 AM - 5.00 PM



Scan the QR Code for more details




@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.