

PERIH DALAM MEMILIH

Tatkala tarikh tutup tawaran pengambilalihan oleh Batu Kawan semakin hampir, pemegang saham minoriti MKH kini berada dalam dilema.

Terima atau tidak?

PERBEZAAN PANDANGAN DALAM DUA PENGAMBILALIHAN BATU KAWAN: MKH DAN MKH OIL PALM

Masa semakin suntuk. Pemegang saham minoriti yang masih memegang saham MKH Berhad (MKH) kini berada di persimpangan dilema sama ada untuk menerima tawaran pengambilalihan daripada Batu Kawan Berhad, ataupun mempertimbangkan pandangan yang agak berbeza daripada penasihat bebas (IA) berhubung prospek dua tawaran pengambilalihan Batu Kawan iaitu terhadap MKH dan MKH Oil Palm (East Kalimantan) Berhad (MKHOP).

Sedikit latar belakang, pada 20 Mei, Batu Kawan mengumumkan bahawa mereka telah bersetuju untuk memperoleh 47.7% kepentingan dalam MKH daripada keluarga Chen pada harga RM549.8 juta. Pengambilalihan ini mencetuskan tawaran am mandatori (MGO) untuk baki saham MKH pada harga RM2 sesaham.

Pengambilalihan MKH turut mencetuskan MGO terhadap MKHOP memandangkan MKH dan anak syarikatnya secara kolektif memegang 65.3% kepentingan dalam syarikat perladangan tersebut. Batu Kawan juga dalam proses memperoleh 3.9% kepentingan langsung dalam MKHOP.

Tawaran pengambilalihan terhadap MKHOP telah pun ditutup pada 17 September 2026, menjadikan Batu Kawan (melalui penawar muktamad Whitmore Holdings Sdn Bhd) pemegang 79.58% kepentingan dalam syarikat perladangan kelapa sawit tersebut pada tarikh tutup.

Sementara itu, tempoh tawaran pengambilalihan terhadap MKH telah dilanjutkan sehingga 8 Oktober, daripada 17 September seperti yang ditetapkan sebelum ini.

Pandangan yang Berbeza

Penasihat bebas, Kenanga Investment Bank Berhad dan MainStreet Advisers Sdn Bhd, memberikan pandangan yang berbeza berhubung tindakan yang wajar diambil oleh pemegang saham MKH dan MKHOP yang tidak berkepentingan terhadap tawaran am Batu Kawan.

Sekali imbas, perbezaan pandangan ini mungkin kelihatan mengelirukan. Namun, apabila diteliti, kedua-dua cadangan tersebut sebenarnya dibuat berdasarkan perbezaan keadaan kecairan saham serta matlamat struktur korporat untuk kedua-dua syarikat yang tersenarai di Pasaran Utama ini.

Perbezaan utamanya terletak pada kelangsungan status penyenaian. Pada dasarnya, pihak pemeroleh berhasrat untuk menjadikan MKH syarikat sendirian berhad sekiranya pihak penawar secara agregat memegang 90% atau lebih daripada jumlah saham terbitan MKH, yang membuka jalan kepada penggantungan dagangan saham dan akhirnya dinyah senarai.

Situasi ini mendorong Kenanga IB, selaku penasihat bebas MKH, untuk mengingatkan para pemegang saham bahawa sekiranya langkah penswastaan itu gagal mencapai ambang akhir yang ditetapkan, harga saham berisiko menjunam semula ke paras sejarah iaitu sebelum pengambilalihan.

Bagi MKHOP pula, MainStreet Advisers Sdn Bhd menegaskan bahawa tiada tekanan untuk menjual pegangan pada diskaun yang besar kerana syarikat itu akan kekal tersenarai dan didagangkan secara awam. Situasi ini membolehkan pelabur minoriti menunggu sehingga nilai asas yang lebih baik dapat dicapai.

“Tidak adil tetapi munasabah”: Terima tawaran MKH

Berhubung tawaran RM2 sesaham untuk MKH, Kenanga IB berpendapat bahawa tawaran tersebut tidak adil kerana harga tawaran itu mewakili diskaun sebanyak RM2.31 atau 53.6% berbanding dengan anggaran nilai MKH iaitu RM4.31 sesaham. Selain itu, aset bersih terkini MKH yang belum diaudit berjumlah RM3.27 sesaham pada akhir Jun 2026.

Dari sudut lain, tawaran tersebut tetap dianggap munasabah memandangkan saham MKH tidak cair dan tiada alternatif lain yang tersedia.

“(Dengan purata volum dagangan bulanan sebanyak 1.23% daripada saham terbitannya sepanjang 12 bulan sehingga 1 September), kecairan dagangan MKH adalah jauh lebih rendah berbanding dengan purata volum dagangan bulanan untuk saham pegangan awam (free float) Indeks FBM KLCI (5.35%) dan Indeks Hartanah KL (7.90%) dalam tempoh yang sama,” menurut Kenanga IB dalam pekeliling Penasihat Bebas bertarikh 7 September.

Selain itu, Batu Kawan dan pihak yang berkaitan dengannya secara kolektif memegang kira-kira 59% kepentingan dalam MKH setakat tarikh praktikal terkini, sekali gus menghadkan prospek kejayaan sebarang tawaran pesaing.

Kegagalan urus niaga tersebut juga boleh menyebabkan harga sahamnya kembali ke paras sejarah. Menurut Penasihat Bebas, kenaikan harga saham baru-baru ini selepas Mei 2026 sebahagian besarnya didorong oleh jangkaan yang berkaitan dengan urus niaga tersebut dan bukannya perubahan dalam operasi, status penyenaian atau keuntungan dagangan MKH dalam keadaan operasi biasa. Harga saham MKH telah melonjak 97% sejak awal tahun, daripada RM1.01 pada 2 Januari.

Lebih penting lagi, prospek perniagaan MKH juga dilihat suram “memandangkan keadaan sektor hartanah yang lembap pada masa ini, yang dicirikan oleh ketidakseimbangan antara bekalan dengan permintaan, peningkatan kos pembinaan serta trajektori pemulihan yang tidak menentu”. Keadaan ini menyebabkan prospek kumpulan dalam jangka pendek dan sederhana “kelihatan terhad”.

Batu Kawan telah berjaya melepasi ambang 90% yang diperlukan untuk menjadikan MKH sebuah syarikat sendirian berhad, dengan pegangannya kini mencapai 93.61% setakat 22 September iaitu sebelum tarikh tutup akhir yang telah dilanjutkan sehingga 8 Oktober.

Jika semuanya berjalan seperti yang dirancang, dagangan saham MKH akan digantung selepas tarikh tutup akhir bagi melengkapkan proses penarikan diri syarikat itu daripada penyenaraian rasmi Bursa Malaysia.

“Tidak adil, tidak munasabah”: Tolak tawaran MKHOP

Sebaliknya, pemegang saham cabang perladangan MKH iaitu MKHOP, telah dinasihatkan oleh Penasihat Bebas yang dilantik secara berasingan, MainStreet Advisers, supaya menolak tawaran pengambilalihan berkaitan daripada Batu Kawan pada harga 66.26 sen sesaham.

Menurut MainStreet, tawaran tersebut adalah *“tidak adil dan tidak munasabah”*, memandangkan harga tawaran 66.26 sen itu mewakili diskaun sebanyak 59.74 sen atau 47.4% berbanding dengan nilai aset bersih yang dinilai semula (RNAV) untuk sesaham MKHOP sebanyak RM1.26 setakat 30 Jun 2026.

Penasihat Bebas itu turut menyatakan bahawa saham MKHOP akan terus boleh didagangkan di Pasaran Utama Bursa Malaysia kerana Batu Kawan, yang mempunyai asas perniagaan yang kukuh dalam industri perladangan, telah menyatakan hasrat untuk mengekalkan status penyenaraian MKHOP. Ini membolehkan pemegang saham merealisasikan pelaburan mereka walaupun selepas tarikh tutup tawaran.

Keadaan ini berlaku selepas penutupan tawaran am mandatori pada 17 September, apabila Batu Kawan, melalui anak syarikatnya Whitmore Holdings Sdn Bhd serta pihak yang bertindak secara bersama dengannya (PAC), meningkatkan pegangan kolektif mereka dalam MKHOP kepada 79.58%. Keadaan ini menyebabkan MKHOP gagal mematuhi syarat Bursa Malaysia yang berkaitan dengan sebaran pegangan saham awam sebanyak 25%.

Memandangkan MKHOP akan terus disenaraikan di Pasaran Utama Bursa Malaysia, Batu Kawan perlu bekerjasama dengan pihak berkuasa kawal selia bagi mencari jalan penyelesaian untuk mengatasi kekurangan tersebut serta mengembalikan semula tahap sebaran pegangan awam kepada melebihi ambang 25%.

Secara keseluruhannya, pemegang saham minoriti MKH dilihat tidak mempunyai banyak pilihan selain melepaskan pegangan mereka, memandangkan Batu Kawan telah melepasi ambang pemilikan kritikal sebanyak 90% dan tetap bertegas untuk memuktamadkan proses penyahsenaraian selepas tarikh tutup tawaran pada 8 Oktober.

[TAMAT]

Presented by

MSWG

Support by

Securities Commission Malaysia

Malaysia High Commission Kuala Lumpur

A Roundtable Discussion

Nature in the Balance

Making Better Business and Investment Decisions

BY INVITATION ONLY

30 SEPTEMBER 2026
WEDNESDAY

2.30 PM - 5.00 PM

CONFERENCE HALL,
SECURITIES COMMISSION MALAYSIA

Featured Guest
Andrew Mitchell
Vice Chair of the INED Stewardship Council
Founder and Senior Advisor to Global Century
Recipient of the Royal Geographical Society's Founder's Medal

mswg.org.my

MSWG

MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

8 CPD HOURS

IN-PERSON SESSION

100% HRD CLAIMABLE*

NSRF 2026: BEYOND THE FIRST REPORT

Implementation pitfalls to avoid, top questions from investors and preparing for impending assurance requirements

27 OCTOBER 2026
TUESDAY

AICB CENTRE OF EXCELLENCE,
KUALA LUMPUR

9.00 AM - 5.30 PM

Scan the QR Code for more details

mswg.org.my

MSWG

CORPORATE MEETINGS

by EnVivo

An MSWG Corporate Subscribers'

Exclusive Invitation

PENDEDAHAN KEPENTINGAN

Berkenaan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memiliki jumlah saham minimum dalam semua syarikat yang diliputi dalam buletin ini.

PENOLAKAN TUNTUTAN

Buletin ini dan isi kandungannya berserta semua hak-hak berkaitan dengannya termasuk hak cipta dimiliki oleh Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, juga dikenali sebagai Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

Isi kandungan dan pendapat yang dinyatakan di dalam buletin ini adalah berdasarkan maklumat yang diperolehi daripada domain awam dan bertujuan untuk memberikan maklumat umum kepada pengguna dan adalah untuk rujukan sahaja. Usaha terbaik telah dilakukan untuk memastikan maklumat yang terkandung di dalam buletin ini adalah tepat dan terkini pada tarikh penerbitan. Walau bagaimanapun, MSWG tidak membuat sebarang waranti nyata atau tersirat atas ketepatan atau kelengkapan maklumat dan pendapat yang terkandung di dalam buletin ini. Tiada maklumat di dalam buletin ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jempitan untuk melanggan sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.

MSWG perlu diberikan perakuan bagi mana-mana bahagian buletin ini yang diterbitkan semula.

MSWG tidak akan bertanggungjawab atau menanggung sebarang liabiliti atas bergantung kepada sebarang maklumat atau komen yang terkandung di dalam buletin ini atau jika ia diterbitkan semula oleh pihak ketiga. Semua pembaca atau pelabur dinasihatkan supaya mendapatkan nasihat perundangan atau nasihat profesional yang lain sebelum mengambil sebarang tindakan berdasarkan buletin ini.