

JUMAAT | 23 OKTOBER 2026



Pertaruhan Di Luar Sempadan

Langkah Genting untuk mengumpulkan dana tunai berjumlah RM1.25 bilion berkemungkinan merupakan langkah sementara bagi meredakan tekanan kewangan. Namun, usaha mendapatkan dana selanjutnya dijangka menyusul memandangkan Kumpulan sedang berusaha untuk memperkukuh kedudukan kewangannya.

PENGUMPULAN TUNAI RM1.25 BILION OLEH GENTING – TALIAN HAYAT ATAU MUKADIMAH KEPADA LEBIH BANYAK USAHA PENGUMPULAN DANA?

Harga saham Genting Berhad baru-baru ini merosot ke paras terendah baharu iaitu antara RM1.38 hingga RM1.45, susulan aktiviti penjualan secara besar-besaran selepas syarikat itu mengumumkan pelaksanaan pengumpulan dana tunai berjumlah RM1.25 bilion pada 9 Oktober 2026. Dana tersebut akan digunakan bagi melunaskan hutang jangka pendek serta kos faedah, namun penganalisis memberikan amaran bahawa langkah ini boleh mencairkan perolehan sesaham serta mengurangkan dividen syarikat.

Penjualan besar-besaran secara drastik itu menyebabkan Bursa Malaysia menggantung sementara aktiviti jualan singkat intrahari (IDSS) untuk kaunter tersebut pada 12 Oktober.

Rentetan peristiwa ini telah mendorong pengerusi eksekutif Tan Sri Lim Kok Thay, menerusi Kien Huat Realty, dan Ketua Pegawai Eksekutif Datuk Seri Tan Kong Han untuk giat membeli saham ketika harganya merosot, tatkala saham itu diniagakan hampir pada paras terendah dalam tempoh dua dekad.

Persoalannya, masih adakah ruang untuk Genting, konglomerat Malaysia yang berjaya mengharungi kemelut Krisis Kewangan Asia 1997 dan kegawatan ekonomi akibat COVID-19, untuk kembali pulih? Ujian terbaharu terhadap keyakinan pelabur ini bergantung pada sama ada pelaksanaan terbitan hak tersebut dapat memberikan kelegaan yang mencukupi atau sebaliknya memberikan isyarat bahawa Kumpulan mungkin perlu mendapatkan modal ekuiti tambahan pada masa hadapan.

Prospek Penarafan yang Membimbangkan

Pada masa ini, tahap keyakinan terhadap Kumpulan Genting agak terjejas susulan beberapa penurunan penarafan kredit. Yang terbaharu ialah penurunan oleh [Fitch Ratings pada September 2026](#), apabila penarafan Genting sendiri dan anak syarikatnya, Genting Malaysia Berhad (GenM) (yang mana Genting memegang kepentingan sebanyak 73.87%) telah diturunkan penarafannya daripada 'BBB' kepada 'BBB-' dengan prospek yang stabil.

Penurunan penarafan oleh Fitch itu adalah susulan [tindakan Moody's pada Disember 2025](#) yang menurunkan penarafan penerbit untuk Genting, Genting Singapore dan Genting Overseas Holdings Limited daripada Baa2 kepada Baa3, berikutan peningkatan hutang serta pemulihan perolehan yang lebih perlahan. Keupayaan kewangan Kumpulan turut tertekan akibat pertambahan hutang bagi membiayai pengambilalihan GenM serta peningkatan perbelanjaan susulan kemungkinan syarikat memperoleh lesen komersial di kawasan luar pusat bandar New York City (RWNYC).

Di peringkat domestik, RAM Ratings turut menurunkan prospek kredit korporat untuk Genting dan GenM daripada stabil kepada negatif pada Disember lalu.

Penarafan yang lebih rendah sudah tentu menjadikan pembiayaan semula lebih mahal, malah boleh mengehadkan fleksibiliti kewangan Genting. Risiko utama Genting bukanlah ketidakupayaan untuk membiayai semula hutang-hutangnya, tetapi komitmen perbelanjaan modal yang besar di New York dan Singapura yang mana apabila digabungkan dengan paras hutang yang tinggi, boleh mencetuskan lagi penurunan penarafan yang selanjutnya. Keadaan ini akan meningkatkan lagi beban hutang serta mengurangkan fleksibiliti kewangan Kumpulan. Justeru, dapat difahami mengapa Kumpulan memilih untuk mendapatkan ekuiti dan bukannya menambah hutang.

Masa pengumuman itu juga menambahkan lagi faktor ketidakpastian, memandangkan kadar faedah kini tidak menentu. Rizab Persekutuan Amerika Syarikat juga mungkin menaikkan kadar faedah sekali lagi bagi membendung ekonomi terbesar dunia itu daripada menjadi terlalu panas.

Setakat akhir Jun 2026, jumlah pinjaman Genting telah melonjak kepada RM45.25 bilion berbanding dengan RM40.81 bilion pada Disember 2025, di samping penurunan mendadak dalam keuntungan bersihnya pada separuh pertama tahun kewangan 2026.

Satu lagi perkara yang membimbangkan ialah peningkatan mendadak pinjaman jangka pendek Kumpulan yang perlu dilunaskan dalam tempoh 12 bulan akan datang, iaitu daripada RM4 bilion pada akhir Disember 2025 kepada RM9.7 bilion setakat 30 Jun 2026.

Pasaran dan penganalisis secara umumnya bimbang terhadap keseluruhan komitmen hutang Genting serta perbelanjaan modalnya yang besar. Penilaian daripada agensi penarafan kredit utama dan firma penyelidikan seperti CreditSights, Moody's dan S&P Global menunjukkan bahawa Genting berdepan tekanan kecairan jangka pendek yang semakin ketara serta tekanan yang hebat terhadap profil kewangannya. Walau bagaimanapun, risiko pembiayaan semulanya secara keseluruhan masih dianggap "terkawal" berikutan hubungan yang kukuh antara Kumpulan dengan institusi perbankan dan pasaran modal.

Keluarga Lim dan entiti yang berkaitan iaitu Kien Huat Realty Sdn Bhd, Kien Huat International Ltd dan Datuk Lim Keong Hui, telah memberikan aku janji yang tidak boleh ditarik balik untuk melanggan sepenuhnya bahagian masing-masing dalam terbitan hak tersebut.

Kumpulan teras ini mewakili 45.1% daripada hasil yang disasarkan atau bersamaan kira-kira RM563.8 juta, sekali gus menjamin tahap kepastian langganan minimum.

Secara keseluruhannya, baki saham hak yang ditawarkan telah dijamin sepenuhnya melalui pengunderaitan. Ini bermakna sasaran kutipan penuh sebanyak RM1.25 bilion akan dicapai tanpa mengambil kira tahap penyertaan pemegang saham runcit.

Pencairan Nilai Saham

Salah satu kebimbangan utama berhubung pengumpulan dana berbilion ringgit ini adalah pencairan perolehan susulan penerbitan saham baharu melalui terbitan hak.

Berdasarkan senario ilustrasi CIMB Securities Research yang mengandaikan bahawa terbitan hak dilaksanakan pada nisbah satu saham baharu untuk setiap empat saham yang sedia ada, pada harga RM1.30 sesaham, Genting akan menerbitkan kira-kira 962.6 juta saham baharu bagi mengumpul RM1.25 bilion. Langkah ini berpotensi mencairkan perolehan sesaham (EPS) teras Kumpulan antara 17% hingga 18% bagi tahun kewangan 2027 dan tahun kewangan 2028.

Para pelabur dijangka melihat cadangan terbitan hak ini secara negatif walaupun langkah tersebut dapat membantu mengurangkan hutang serta memperkukuh kedudukan modal kerja Kumpulan. Hal ini kerana pada hakikatnya, pelaksanaan terbitan hak yang melibatkan modal ekuiti adalah lebih mahal berbanding dengan pembiayaan hutang yang secara relatifnya lebih murah.

Buat masa ini, diskaun yang dicadangkan sebanyak 25% hingga 30% juga nampaknya masih belum cukup untuk menjadikan terbitan hak itu menarik kepada pemegang saham awam, seperti yang ditunjukkan oleh penjualan besar-besaran saham tersebut.

Pihak pengurusan Genting mempertahankan kadar diskaun itu sebagai “insentif yang bermakna” bagi menggalakkan penyertaan serta memastikan kejayaan usaha pengumpulan dana. Namun, reaksi negatif pasaran yang begitu kuat mencerminkan kebimbangan serius terhadap masalah struktur kewangan Kumpulan, ditambah pula dengan prospek pencairan nilai saham serta risiko penggantungan pembayaran dividen sekiranya berlaku kekangan kecairan.

Pada 23 Oktober, harga saham Genting menjunam daripada RM1.88 (9 Oktober) kepada paras terendah dalam tempoh hampir dua dekad, iaitu RM1.35, menghapuskan permodalan pasaran bernilai kira-kira RM2 bilion.

Bersakit-sakit Dahulu, Bersenang-senang Kemudian?

Pengembangan agresif Genting ke pasaran luar negara sejak kebelakangan ini telah mengubah struktur asas kewangannya, dengan memaksa Kumpulan beralih daripada sebuah syarikat yang mempunyai kedudukan tunai bersih yang kukuh kepada konglomerat yang menanggung hutang besar. Pelan pengembangan globalnya memerlukan perbelanjaan pembangunan awal berjumlah berbilion dolar, lama sebelum pelanggan pertama melangkah masuk ke premisnya.

Pembangunan resort bersepadu berskala besar di peringkat antarabangsa memerlukan perbelanjaan modal yang sangat besar pada peringkat awal, sedangkan projek mega

seperti ini lazimnya memerlukan tempoh yang panjang sebelum ia mula membuahkan hasil.

Keadaan ini mewujudkan jurang masa yang ketara, yang mana perbelanjaan faedah dan susut nilai meningkat dengan mendadak. Peningkatan ini menekan keuntungan jangka pendek sebelum aset-aset tersebut mencapai tempoh matang dan mula menjana pulangan yang bermakna.

Tekanan kecairan menjadi semakin parah akibat ketidakpadanan aliran tunai dalam Kumpulan, khususnya apabila projek pengembangan Kumpulan yang berskala besar memerlukan perbelanjaan modal yang tinggi secara berterusan.

Contoh yang jelas ialah Resorts World Las Vegas (RWLV), yang dibangunkan dengan kos kira-kira RM20 bilion (AS\$4.5 bilion) sebagai hartanah mercu tanda Genting di Las Vegas Strip dan mula beroperasi pada 2021. Namun, sumbangan RWLV kepada EBITDA Genting masih amat kecil, iaitu kurang daripada RM250 juta bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2025.

Sementara itu, selepas memperoleh lesen kasino komersial penuh untuk RWNYS, GenM komited untuk membiayai anggaran keseluruhan perbelanjaan modal sebanyak AS\$5.5 bilion (RM24 bilion) bagi menyiapkan peluasan pelbagai fasa kemudahan tersebut menjelang 2029.

Pada masa yang sama, Genting Singapore, anak syarikat yang dimiliki sebanyak 52% oleh Genting, sedang melaksanakan projek pengembangan "RWS 2.0" yang menelan belanja SG\$6.8 bilion, bermula pada penghujung 2024 dan disasarkan siap menjelang 2030.

Sementara itu, projek-projek berskala besar seperti Kasuri LNG, yang menyaksikan Genting melaburkan lebih daripada RM5.5 bilion, masih berada dalam fasa pembangunan dan belum menjana aliran tunai dalam jangka pendek.

Ringkasnya, kebimbangan pemegang saham Genting boleh dirumuskan melalui satu persoalan: adakah kesukaran jangka pendek ini akan membuahkan hasil dalam jangka panjang? Persoalan ini diutarakan dengan andaian bahawa kasino komersial RWNYS dan projek pengembangan RWS 2.0 akan mencapai kejayaan kewangan yang besar selepas 2030.

Langkah Penyelesaian Sementara

Secara keseluruhannya, pasaran melihat pelaksanaan terbitan hak Genting bernilai RM1.25 bilion ini sebagai satu langkah untuk melegakan tekanan kewangan jangka pendek. Bagaimanapun, ia menimbulkan kebimbangan serius. Adakah Kumpulan perlu mendapatkan dana tambahan lagi pada masa hadapan?

Pelaksanaan terbitan hak ini memberikan ruang bernafas untuk memenuhi komitmen jangka pendek syarikat, khususnya melalui: (i) Peruntukan sebanyak RM800 juta bagi membayar hutang yang perlu dijelaskan dalam tempoh 12 bulan; (ii) Penjimatan kos faedah tahunan berjumlah kira-kira RM41.3 juta; dan (iii) Pengalihan sebanyak RM280 juta daripada modal kerja semata-mata untuk menampung komitmen faedah yang sedia ada.

Walau bagaimanapun, pakar pasaran memberikan amaran bahawa selain memenuhi keperluan mudah tunai segera, langkah mendapatkan suntikan modal ini tidak banyak mengubah struktur hutang Kumpulan yang sangat besar.

Hasil sebanyak RM1.25 bilion itu hanyalah sekelumit sahaja jika dibandingkan dengan beban hutang Genting yang amat besar setakat 30 Jun 2026 serta prestasi kewangan yang amat mengecewakan, iaitu: (i) Jumlah pinjaman sebanyak RM45.25 bilion; (ii) Pengurangan nisbah penggearing bersih hanya kira-kira dua mata peratusan; dan (iii) Kerugian bersih sebanyak RM27.1 juta yang dicatatkan pada suku kedua tahun kewangan 2026 (Q2FY2026), berbanding keuntungan bersih sebanyak RM243.5 juta pada tahun sebelumnya.

Pengurangan kecil dalam nisbah penggearing bersih itu menyebabkan Genting masih terdedah kepada risiko kewangan yang besar, memandangkan Kumpulan masih menyalurkan berbilion ringgit kepada projek mega di Amerika Syarikat dan Singapura yang memerlukan modal tinggi serta tempoh pembangunan yang panjang. Pada masa yang sama, keupayaan syarikat untuk menjana tunai daripada operasi perniagaan sedia ada masih amat tertekan.

Tanpa strategi yang lebih menyeluruh untuk melanjutkan tempoh matang hutang, Kumpulan berkemungkinan terpaksa kembali ke pangkuan pemegang saham bagi mendapatkan suntikan modal tambahan.

[TAMAT]







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




@MSWGMalaysia

mswg.org.my







AI-POWERED ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)

From Risk Registers to Risk Intelligence:
Transforming Risk Oversight and Strategic Decision-Making


25 & 26 NOVEMBER 2026
WEDNESDAY & THURSDAY


THE MAJESTIC HOTEL,
KUALA LUMPUR


9.00 AM - 5.00 PM



Scan the QR Code for more details




@MSWGMalaysia

mswg.org.my



MSWG FLASH

SUBSCRIBER PORTAL

Your hub for insights and subscriber benefits.






@MSWGMalaysia

mswg.org.my









NSRF Group 2 Survey on Environmental, Economic and Socioeconomic Influences on Sustainability Disclosure

Share your organisation's experience and help identify the factors shaping NSRF implementation among Group 2 companies.

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 jemputan 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 kebergantungan 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.