

TOP GLOVE
TOP QUALITY, TOP EFFICIENCY

为何大举回购?

简单的数学显示，回购股票可以通过减少市场流通量来提高股价。因此，流通股减少，意味着剩余的股东将会持有更大的股份。

不过，股票回购也会耗损现金。所以，公司的资金将随着回购而减少。

让我们来检验，几乎已成为每天例行公事的顶级手套股票回购活动。

随着疫苗相继面世，手套公司的股价也跟着回退。

基于员工感染冠病而导致关厂的顶级手套，其盈利前景备受关注。

根据财经周刊《The Edge》报道，从9月至12月2日，这家世界最大的手套生产商花了12.8亿令吉来回购股票。

这等于公司截至2020年8月31日净利（18.7亿令吉）的68%现金。

它用来回购股票的资金，已经超过2020财年的现金水平（12亿令吉）。

此外，顶级手套还拥有16.7亿令吉证券投资。

截至12月2日，顶级手套累积的库存股是1.7778亿股，相等于2.17%股权。

现在问题要回到顶级手套回购股票的目的，到底是支持



股价，还是正确的市场策略，又抑或从长期来看，是否适得其反呢？

很明显的，顶级手套管理层相信股价是被低估了。

难保股价止跌

但是，如果回购股票只是为了阻止它下跌，这可能是一项艰巨的任务，因为每天交易的数量很容易达到数千万股。

在掏出整10亿令吉来回购股票之后，没有人能够保证顶级手套的股价会停止下跌的趋势。

一些市场观察者建议，如果一家公司的营业额和净利在每季度增加时，应派出更高股息来奖励股东，比支撑股价可能来得更好。

顶级手套也可以将它用来



回购股票的资金，来建设更多工厂以生产更多手套，购买更先进的设备，或者改善其生产及行销能力。

同样的，如果这12.8亿令吉当作股息派发，其股东可能使用这笔股息来买入更多顶级手套股票，以表示对于公司的支持。

如果顶级手套要保留其现金，它可以考虑进行股息再投资计划，让股东可以选择以低于市价收股或现金股息。

不过，投资者不应该认为回购股票是最有效使用资金的

方法。他们必须更深入研究决策的过程，以评估管理层是否做出最好的资金分配，为股东增加长期价值。

实际上，我们只能以个别案例来评估回购股票是不是一件好事。

值得称赞的是，顶级手套并没有借钱来进行回购活动。

在目前来说，因为顶级手套有提高股东长期价值的盛誉和出色纪录，我们姑且会把对其董事部和管理层的怀疑，转为相信他们。

商机比比皆是。即使在目前冠病大流行的经济困境里，如果一个人有特别锐利的眼光，他可以创造一批财富。

在这方面，看着充满创意和勇气的仙股前仆后继——尤其是那些涉足手套和个人防护设备（PPE）及疫苗领域者，激发投资者的买兴，总是令人赞叹。

上市公司普遍使用媒体作为吸引投资者的管道，同时利用流行的社交媒体如Whatsapp、Telegram、面簿或者私人聊天室等。

这样，公司可能聘请媒体或投资公关来发表吸引人的文稿。最后，媒体的认可将“锦上添花”，完成最后的宣传。

一些公司甚至以邀请投资界人士参观他们的工厂，来激起投资者的买兴。

但是，所有闪闪发光的东西不一定是黄金，投资者不应该太过相信他们表面上读到或看到的东西，他们必须能够在字里行间读到重要的信息，作

出明智的决策。

同样的，他们不能盲目跟从那些所谓的“投资师傅”的建议。

这些师傅很可能看错，或者更糟糕的是，和市场操纵者狼狈为奸。

因此，如果要投资一家公司，投资者最好自己进行研究，包括公司财政实力、业绩纪录、董事部和大股东的名誉等。

每当对一个说法的抱有怀疑时，投资者应该进一步核实事实，同时运用大量的常识去判断。

通常，当直觉告诉我们该信息好到难以置信时，它确实是不应轻信。

小股东必须时时警惕，不要成为非理性繁荣（即没有根据，缺乏基本估值为基础，纯粹是因为心理因素而造成的市场乐观情绪）的受害者。

最后，引用格拉罕的名言：“最明智的投资，是把它像一门生意一般看待。”

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构（MSWG）股东大会/特大的观察名单，这里只简要地概括小股东权益监管机构所关注的重点。

读者可以查询MSWG网站www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

银丰集团 (REVENUE) (股东大会)

简报：

无现金付款在疫情期间呈献了上升的趋势。

如果公司可以利用需求上升来提高业务增长，2021财年将可上看更高盈利。

问题：

2020财年，公司超过90天的应收款项是642万192令吉，公司只减值28万2875令吉（年报第149页）。为什么不是全数减值？

金务大 (GAMUDA) (股东大会)

简报：

金务大2020财年的营业额减少了5%至68亿令吉。

除去一次性非现金减值1.48亿令吉IBS资产，净利是5.2亿令吉，比去年的7亿令吉少了26%。

问题：

集团在2020财年录得自2016年以来最低的核心净盈利。请问董事部有何计划改善不断恶化的业绩？

MK置地 (MKLAND) (股东大会)

简报：

虽然竞争激烈，MK置地在2020财年的营业额仍攀高至2亿令吉，胜于去年的1.72亿令吉，原因是中部地区和北部地区的销售和建筑工程大有进展。

问题：

集团集中在优化成本策略以确保的流动资金充足，同时着眼于重整资源以最大化生产力（年报第2页）。

a. 请解释公司进行的优化成本策略？

b. 通过优化成本活动，集团得以降低行政开销19%（4750万令吉），可低于2019财年的5980万令吉。请问是什么类型的行政开销？所节省的金额是多少？

c. 请解释集团成功提升产能的范围？

d. 进行了什么类型的资源重整？节省了多少钱？

Trive产业 (TRIVE) (股东特大)

问题：

截至2020年9月，Persoft大厦的入住

率只有38%，年租金收入从2018财年开始就已减少，2020财年只有190万令吉（2019财政年：220万令吉）（2020年11月24日的通告第4页第2.2部分）。

2019年3月12日，Trive产业收购了Avenue Escape有限公司（AESB）60%股权，当时Persoft大厦的市价是8500万令吉（2019年4月22日的通告）。

有关收购AESB剩余40%股权的建议，Persoft大厦的市价是8340万令吉（通告第4页第2.2部分）。

a. AESB是Trive持股60%的子公司，其财政业绩已经整合入集团，而且Trive拥有AESB的控制权。鉴于如此低的入住率，下降的租金收入和市价，为何公司如此紧张要以现金收购它剩余的40%股权？

b. 许多行业遭受到冠病大流行的影响，在其AESB的投资还未见到明显回报之际，请问以现金990万令吉收购AESB 40%股权是否值得？

成功置地 (BJLAND) (股东大会)

简报：

成功置地的营业额和税前盈利减少至51.6亿令吉和1.854亿令吉（2019财年14个月：73亿令吉和5.464亿令吉）。

其业务遭到冠病大流行的影响。2021财年的万字票业务（NFO）预计可以维持市占

率，但产业发展业务将大受影响。

此外，酒店、度假村、俱乐部和休闲中心的入住率和营业额将保持低迷。

问题：

集团经营的博彩业务子公司——多多博彩大马有限公司（Toto），在行动管控令于3月18日开始后停业，直到2020年6月17日才重新营运，期间取消了40期开奖。（年报第11页）。

比较截至2020年3月18日之前的6个月，请问公司从2020年6月17日开始至今业绩表现如何？目前和预测的增长是多少？

杰业机构 (JAYCORP) (股东大会)

简报：

公司2020财年业绩在疫情之下仍表现良好，盈利小幅下跌。

2021财年，其表现将依赖出口市场，尤其是欧美国家，新冠疫苗是否面世以让市场恢复正常。建筑业务将面对激烈竞争以及产业发展项目减少的问题。

问题：

公司的建筑业务营收从2019财年的800万令吉，减少到2020年的790万令吉，盈利也从360万令吉变成亏损40万令吉。行动管控的干扰打击了该部门的项目进展（年报第19页）。

公司对转亏为盈有什么对策？