

股票回购应该吗？

5月30日，富时隆综指经历了自2008年10月以来最大的单日跌幅，大跌56.56点或超过3%，成为区域表现最差的指数。

建筑和基建股项灾情最惨重，一些股票甚至跌停板，例如乔治肯特 (GKENT)、金务大 (GAMUDA) 和 HSS 工程 (HSSEB) 等。其他主要输家包括杨忠礼机构 (YTL) 和马资源 (MRCB) 等。

上述惨况是基于以下四个原因：

1. 废除隆新高铁 (HSR) ……除非新加坡能够说服大马回心转意；
2. 废除捷运路线3计划；
3. 重新检讨东海岸铁路；
4. 重新检讨所有主要合约。

一些与之有关的上市公司将大受影响，因为它们的订单将大幅减少。

股价可能进一步下挫。不管理性或非理性的抛售，将造成股价跌得更低。有些公司的股价甚至跌到比实际价值 (内在价值) 更低。

在股价跌跌不休的当儿，一些上市公司可能启动股票回

购。最近，一名本地非英文报章的记者对 MSWG 发问以下问题：

“当我们欢迎新政府的成立，一些涉及前朝相关合约的股票如 MyEG 和乔治肯特 (GKENT) 遭到大力抛售。我们发现两家公司都回购股票以稳定其股价表现。

通常因股价被低估

不过，我们对这事项非常关注。当情况不稳定以及公司前景不明朗时，管理层受否应该大量回购股票呢？

此外，在危机的情况，大股东也有可能利用回购股票来捍卫自己的地位，这完全是对小



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

股东不公平的举措。”

上市公司回购股票，是因为他们觉得股价低于其内在价值，他们看到股价在未来会上涨，即市场不能给予他们的股票合理的价值。所以，上市公司的动作和其他投资者买股票的原因一样，即认为股价被低估了，市场没有给股票公平的价值。

不过，至少在理论上，上市公司应该能够更好的评估公司股价，因为他们是最了解自己的公司的。但是他们依然不能肯定未来可能发生的事件如取消或重新检讨主要合约。

投资，大体上是带点水晶球的猜测以及要求我们自己评估未来。

低)。如果他们同意公司的看法，那么他们将继续投资该公司。

相反地，如果小股东觉得股票的内在价值比目前的股价更低，那么他们不可能赞同公司进行股票回购。因此，该股东将卖掉他的股票。

简单来说，如果你不同意董事部的回购决定，卖掉它。

谢谢！

Devanesan
2018年6月1日

制造虚假市场是犯罪

在股票回购的过程中，通常会带来稳定的效应，但稳定股价是偶然的。如果一家公司回购股票的目的，是为了稳定股价而不理其内在价值，这种举动无异于制造了一个虚假的市场，恐触犯了证券法令。

如果公司回购股票，是为了让一些“友善人士”可以高价离场，因为股价回购通常可以

推高股价，尤其那是一只流通量不广的股票，这个举动也可能制造了一个虚假的市场，同时制造出一个不公平的竞争环境。

因此，进行股票回购的动机是有关联的。

基本上，小股东需要知道自己同意公司进行股票回购活动 (即股价比股票的内在价值

亚航长程 (AAX) (股东大会)

- 日期：4/6/2018 (星期一)
 - 时间：10 am
 - 地点：CAE Kuala Lumpur, Lot PT25B, Jln KLIA S5, Southern Support Zone, KLIA
- 要点/课题：

年报第196页注20显示，2017年有笔应收款项减值拨备达5709万令吉 (2016: 740万令吉)。

- (i) 请解释大笔拨备增加的原因？
- (ii) 至今该拨备成功入账多少？

天华印刷 (TIENWAH) (股东大会)

- 日期：4/6/2018 (星期一)
 - 时间：10.30 am
 - 地点：Armada Hotel, Lot 6, Lorong Utara C, Section 52, PJ
- 要点/课题：

年报第75页的盈亏和其他收入报表A里提到其他开销，从2016年的1339万令吉，增加到2017年的4953万令吉。

请列出这些开销。

MAA 集团 (MAA) (股东大会/特大)

- 日期：05/06/2018 (星期一)
 - 时间：10 am
 - 地点：Mutiarra Complex, 3 Miles, Jln Ipoh, KL
- 要点/课题：

第36页的管理层讨论和分析 (MD&A) 里说到，持续营运业务的员工成本 (包括执行董事们) 在2017年增加了30.2%，至2070万令吉 (2016年: 1590万令吉，不包括脱售MAA回教保险的一次过花红和企业重组的裁员费用)。

(i) 请问 MAAGAP 的员工成本为何增加了510万令吉？2018年会进一步增加吗？为什么？

(ii) 在企业监管概述声明第50页里，2017年执行董事的总薪酬 (10位董事的其中4位) 共是590万令吉，或员工成本2080万令吉的28.5%。

基于公司自2011年起列入PN17公司，集团还没有合理化其业务，况且集团营业额下跌了约1.784亿令吉 (2017年1.19亿令吉，比较2016年2.974亿令吉)，以及税前盈利只有2860万令吉，比较2016年的2.665亿令吉，请解释如此执行董事的薪酬为何如此高。

TH 重工 (THHEAVY) (股东大会)

- 日期：05/06/2018 (星期一)
 - 时间：10.30 am
 - 地点：Kelab Darul Ehsan, Taman Tun Abdul Razak, Jln Kerja Air Lama, Ampang Jaya
- 要点/课题：

在2月15日的股东特大里，股东通过了将JXNippon合约，以3.74亿令吉现金转移给云升能源有限公司。年报第13页表示，公司现处于转移的最后阶段。转移计划目前进度如何？何时可以完成？

宏利人寿保险 (MANULFE) (股东大会)

- 日期：05/06/2018 (星期一)
 - 时间：3 pm
 - 地点：TPC Kuala Lumpur, 10 Jalan 1/70D, Off Jln Bukit Kiara, KL
- 要点/课题：

2017年年报第21页里说到，宏利人寿保险去年末季的市占率是2.7%，稍微比2016年末季的2.8%低。行业整体上增长了1.7% (除了集团合约以外)，比较2016年的17.5%。

- (i) 2018年的部门目标是多少？
- (ii) 公司认为2018年，集团保险业务持续高于行业增长的课题值得关注吗？

WCT 控股 (WCT) (股东大会)

- 日期：06/06/2018 (星期一)
 - 时间：10 am
 - 地点：New World Petaling Jaya Hotel, Paradigm, Kelana Jaya
- 要点/课题：

工程和建筑部门取得营业额13.9亿令吉和营运亏损3280万令吉；比较去年的15.7亿令吉和营运盈利7400万令吉。(年报第14页)

董事局如何克服业绩逊退的问题？2018年转亏为盈的机会会有多大？请解释。

PETRON 大马 (PETRONM) (股东大会)

- 日期：07/06/2018 (星期一)
 - 时间：2 pm
 - 地点：Grand Dorsett Subang Hotel, Jln SS12/1, Subang Jaya
- 要点/课题：

如年报第25页管理层讨论和分析报告，股市预测2018年的资本开销将增加，因为公司将继续扩充其零售和商业网络以及展开在波德申炼油工厂 (PDR) 的主要工程。

- (i) 请问2018年的总资本开销是多少？请提供细节。
- (ii) 2018年将建筑多少间新油站？