

股票分拆整合利与弊

股票整合和股票分拆，是投资者在他们的投资历程中，常常遇到的两项很普通的企业活动。

通常，我们会遇到这样的情况：股东在股价突然上涨的情况下，无意中脱售了他们的股票，却不知道这个上涨是因为股票整合活动。



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

投资者在脱售或投资股票之前，应该了解股价波动的原因。

股价突然大起或大跌，可能基于股票整合或分拆，这并没有影响他们的投资总额。

所以，我们强烈劝告投资者善用公众文告以及时了解投资公司的变化，尤其是股价出现重大变化的时候。这些文告可能解释了重大变化的原因。

股票分拆和股票整合，是公司在增加或减少在交易所里交易的股票数额，所进行的受管制企业活动。这两项活动，都须要在 2016 公司法令下举行的会议的特别提案下，得到股东批准。

在股票分拆里，一家公司把其发行的股票，以事先决定的比例分拆。例如，X 公司拥有 100 股，每股价值 10 令吉。

公司建议将每一股拆成十股。完成之后，股票数目将变成 1000 股（100 股 x 10），而股价将调整为 1 令吉（10 令吉除 10）。其市值维持不变在 1000 令吉。

相对的，股票整合（股票



分拆的反向活动），是以一定的比例将发行股票合并起来。

假设几年后，X 公司决定将其股票整合，10 股并成 1 股。其目前股价 1 令吉和 1000 股票在整合之后，股票数额将减少为 100 股（1000 股除 10），而调整后的股价为 10 令吉（1 令吉 x 10）。整合前后的市值维持不变在 1000 令吉。

增加流通量

在所有条件维持不变之下，股票分拆或整合活动，不会带来资本增值。因此，投资者的价值和公司股票资本也没有改变。

但是，每股资产价值和每股盈利将受到影响。

公司进行股票分拆有很多原因。

首先，股票分拆增加市场流通的股票。随着更多股票在市场流通，公司希望可以改善股票交易的流通率。

其次，股票分拆可能发挥某些心理作用。当股价越来越高的时候，一些投资者，特别是散户，可能觉得他们“负担不起”该股票。

股票分拆将使该股票显得更加吸引投资者，和让他们觉得比较能够负担得起（即使公司的价值并没有改变）。

当手上有更多股票时，股东也觉得他们比之前拥有更多股票来进行交易。这将具有增加股票流通率的实际效果。

与此同时，那些股票数多

而股价低的上市公司，往往要进行股票整合，减少市场流通的股票。

这样做也许可以改变人们对仙股公司通常是坏公司的看法，或者避免从那些有实施最低价条规的交易所（例如纽约交易所和纳斯达克交易所等）除牌。

面对除牌风险

如果一只股票跌破最低价钱，同时低于该价钱一个时期，它面对被该交易所除牌的风险。

此外，随着整合以后，股价将调高，同时发行股票将减少，股票整合也被视为是公司减少股价波动和投机活动的替代方法。

基本面零影响

鉴于这两个企业活动，对股票的基本面是零影响，一些批评认为，这不过是没有实际业务利益的创造性企业活动而已。

值得注意的是，传奇价值投资大师巴菲特坚信股票不分拆。其旗帜公司伯克夏（BRK）的 A 股，从来没有进行过股票分拆。截至 2020 年 12 月 29 日，它是世界上最贵的上市公司股票，每股价钱是 34 万 4820 美元（约 138.62 万令吉）。

巴菲特拒股票分拆

通过拒绝股票分拆，巴菲特试图吸引志趣相投、相信长期投资的投资者。

通过保持高股价，它也不鼓励增加股价波动性的短期交易。

有趣的是，以 A 股的一小部分价钱交易的 BRK B 股，在 2010 年进行了一次历史性的 1 变 50 股票分拆。

虽然一些投资者觉得，这有违巴菲特不分拆 A 股的立场，我们完全可以理解这个双重性，因为它代表了普通投资者可负担得起的 BRK 版本。

另外，支持股票分拆/整合的投资者，相信这类活动将使股价的上/下，处于一个比较“吸引”的水平（虽然对公司的基本价值是零影响），因此，吸引更多新投资者涌入。新投资者的参与，将改善股票

的活力和动力。

一只股票曾被视为“昂贵”的股票，将在分拆后以较低的价钱交易；而一只过去被投资者回避的仙股，在股票整合以后，投资大众的眼中会认为它更有吸引力。

股价未必反映价值

基于股票在活动过后，以更吸引人的价位交易，他们希望新投资者的参与，将增加股

票的活力和动力。

但是，我们必须警惕，股价本身不一定反映公司的价值。股价较高并不代表它是值得持有的好股。同样的，股价较低的股票，可能是一只等待被发现的遗珠。

因此，我们不应有单单以股价来评定一只股票的价值。

我们必须永远记得古老的格言：“价钱是您付出的，价值是您获得的”。

结论

本质上，股票分拆和整合活动，对股东而言没有负面影响。

它们增加/减少股东所持有的股票；每个股东都受到同样的影响，或者简单来说，没有人损失。

在其他因素不变之下，这两个企业活动对一个投资者的影响是中和的。

但是，我们何时见到过市场是理智的呢？

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。

顶级手套（TOPGLOV）（股东大会）

简报：详见问题。

提问：

在 2020 年 12 月的新闻报道，劳工部正着手调查顶级手套一些员工宿舍的恶劣生活环境的问题。

虽然公司 2020 财政取得标青的业绩，然而被视为缺乏对工人生活条件的关注，可能损害公司在那些以 ESG（环境、社会、监管）考虑为主要投资标准的投资者的声誉。

由于公司是道琼斯新兴市场永续发展指数（DJSI）的成员之一，公司对此事非常关注。

请问公司采取了什么措施，来解决员工宿舍的恶劣生活环境的问题？

KESM 科技（KESM）（股东大会）

简报：

KESM 科技的 2020 年营业额，跌了 22% 至 2.41 亿令吉（2019：3.074 亿令吉），因为烧录、测试和 EMS 销量，因为美国汽车销量大跌和冠病冲击而减少。但是，净利却大跌至 9 万 6000 令吉（2019：630 万令吉）。

虽然如此，公司预测在 2021 年 1 月以后，电动汽车的需求将逐步回扬。

提问：

“库存注销”增加到 140 万令吉（2019：20 万令吉）（年报第 69 页）。

a) 为何大量增加？

b) 注销的库存可以重售吗？明年将有其他注销吗？

成业资源（SYF）（股东大会）

提问：

公司过去三年（2018-2020）都亏损。在 2020 财政年，公司成功将税后亏损减少到 1980 万令吉（2019：4400 万令吉）。

请问 2021 年公司计划如何转亏为盈？

威铨工业（VS）（股东大会）

简报：

威铨工业 2020 年的营业额，按年跌 18.5% 至 32.4 亿令吉，原因是大马实行行动管制（MCO）导致生产停止，以及一名主要客户的订单减少。

所以，净利从去年的 1.654 亿令吉，减少到 1.165 亿令吉。但是，董事部相信在 2021 年，公司将表现更好，因为受到全球国内复苏和中美贸易战所产生的贸易转移机会。

提问：

公司团队在贸易转移间，成功在 2020 年 8 月和 10 月分别争取到 2 名美国新客户（年报第 9 页）。请问两名客户的合约有多大及时间多长？中短期间，集团在贸易转移之中将获得更多的合约吗？

小提示

经历了剧烈波动的 2020 年以后，MSWG 预祝各位在 2021 年平安、喜乐和富裕。

我们也欣然宣布 MSWG 加入了推特。这显示我们将建立强大的社交媒体和大家交流。

请跟随 MSWG 的推特账号 @MSWGMalaysia，和我们分享您的意见。谢谢大家的支持。

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

欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my