

致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析



坚韧不拔：我们的复苏与成长之路

诸位权益持有者，您好，祝您身体安康。

2024财年乃顶级手套集团极具关键性的一年。在持续的供需失衡及日益激烈的商业环境竞争中，我们始终坚守初心，砥砺前行。面对复杂多变的挑战，我们毫不畏惧，勇敢迎接复苏之路上的每一份考验。

在专注巩固集团核心手套业务的同时，我们积极推动战略性质量和成本的提升，致力于打造更为精简及高效的运营模式。同时，随着客户库存逐渐耗尽以及手套补货活动的恢复，全球手套市场需求稳步回升。此些因素促使集团得以在2024财年的业绩取得显著改善，使我们更接近盈亏平衡，并实现盈利。

我们乐观信心并非毫无根据：强劲的销售量增长、优化的规模经济、递减的运营损失、以及全年息税折旧摊销前利润（EBITDA）的转正，均为我们业绩回升的重要支撑。

这仅仅是个开端。随着集团基础的巩固和竞争力的复原，我们已具备迎接复苏浪潮的有利条件，以乘势而上，在手套领域的转折点迎接蓬勃发展。

如今，轻舟已过万重山。经过艰难的历程，我们迎来了大展宏图的时刻。

致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析

管理层讨论与分析

强劲的销售增长为转亏为盈奠定基础

于2024财年，集团销售额为25.1亿令吉，较2023财年增长了11%。纳入土地处置收益后，净亏损显著减少至2,100万令吉，同比大幅上涨98%。于此同时，集团全年息税折旧摊销前利润（EBITDA）转为正值，达2.53亿令吉，相比2023财年的负数改善了262%。2024财年的销售量同期相比亦增长了19%。

集团显著的业绩进展归因于销售量的增加，基于客户持续补充手套库存，从而提高了生产利用率和成本效率。回顾于整个财年，集团销售量稳步改善，由2023财年末季度的触底，至2024财年首季度逐步回升，并于2024财年末季度达到顶峰，同比飙涨91%，乃自新冠疫情以来最为强劲的增幅。集团在美国市场的增长尤其强劲，销售量环比激增120%，同比提升29%，这主要得益于大量外国制造商的手套被列入美国食品药品监督管理局（FDA）的进口警示名单。

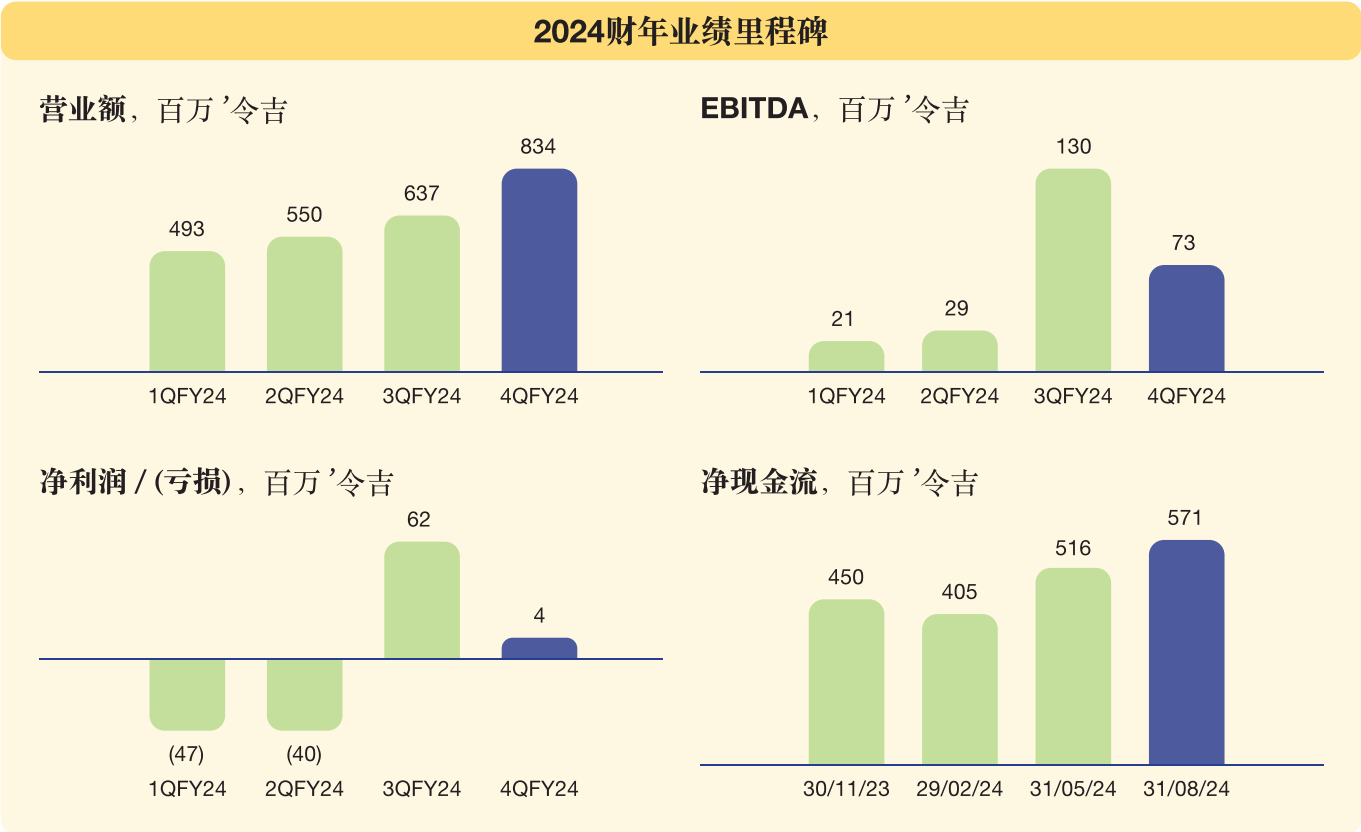
随着2024财年下半年销售量增长的驱使，集团的产能利用率也相应提高，从2024财年上半年的

35%以下，一路上升至60%。这为集团带来了更高的生产效率，使其天然气、劳力及电力的每箱成本分别降低了15%、41%和18%。

基于手套库存的耗尽以及中国制造的医用手套即将被征收的高额关税，2024财年下半年手套需求量持续增长。然而，尽管产能过剩，由于马来西亚政府冻结了对外籍劳工的配额而导致劳动力短缺，手套制造商因此无法完全发挥这处于上升趋势的手套需求。此现象使得手套供不应求，从而促进原材料价格波动的成本得以转嫁，以及价格的逐步调整，并改善利润率。

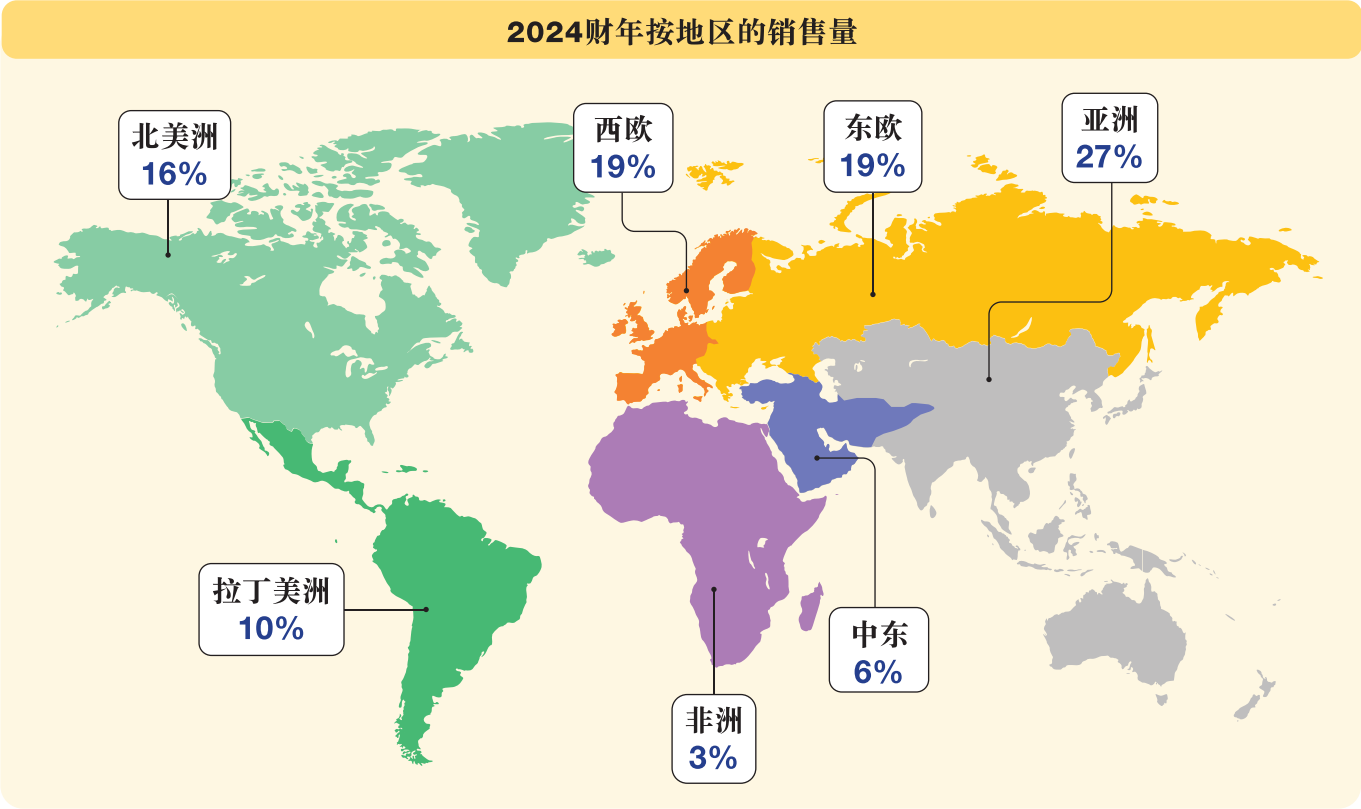
集团原先预计于2024财年末季度实现盈亏平衡，然而2024年8月美元兑马币的剧烈且突如其来的大幅贬值对此带来了影响。美元兑马币分别于2024财年末季度及2024年8月平均贬值了2.6%及5.4%，至月末汇率的4.3155令吉。这导致2024财年末季度已实现和未实现的外汇损失，抵消了因销售量增加及生产成本降低而带来的收益。对此，集团已对销售价格进行了上调，基于时间滞后的因素，其效果将于2024年11月后显现。

集团2024财年业绩里程碑及按地区的销售量，如下图所示。



致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析

致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析



企业发展

极具韧性的董事会，塑造更美好未来

集团持续努力确保董事会的敏捷性及高效性，以应对动态商业环境中的种种挑战。集团分别于2024年3月和2024年6月委任了颜美美女士和李永彬先生为独立非执行董事。

配合集团的独立董事任期政策，并遵守国际最佳实践基准，董事会服务限制期最长为9年。因此，集团迎来了Sharmila Sekarajasekaran女士的退休。此外，独立董事张淑铃医生、拿督李金谋、Rowina Ghazali Seth女士和Martin Manen先生因个人事务辞职。顶级手套对董事们为推动集团的进展及增长方面所给予的宝贵服务和积极贡献，深表感谢。

随着此些进展，顶级手套董事会中女性代表比例占了33%，维持超过30%的最佳实践基准，彰显了集团促进性别多元化的承诺，以及培养包容性和多样化领导团队的广泛目标。董事会的组成结构均衡，由五位独立非执行董事与四位执行董事组成，旨在增强决策效率和战略监督的独立性，并与同领域企业的董事会结构保持一致。

作为顶级手套在公司治理和永续发展方面的承诺的验证，集团于2024年9月荣获**2024年全国公司治理与永续发展奖（NACGSA）**中的整体卓越奖。由小股东权益监管机构（MSWG）所评估的854家马来西亚上市公司中，集团从20位获奖者当中脱颖而出，名列第七。

提升股东价值

集团提议按每持有 20 股现有顶级手套股票，发放多达 405,846,911 份认股权证的红利发行，需在即将于2025年1月15日召开的股东大会上获得股东批准。这些认股权证可于发行之日起的5年内随时行使，行使价格将于稍后公布。为回馈忠实股东对顶级手套的持续支持，此次提议的认股权证红利发行，将使集团的股东得以通过在认股权证有效期内以预定价格行使认股权证，来增加其于集团中股权投资的机会。不仅如此，此活动亦将巩固集团的资本基础，相较于银行贷款，集团得以在不负担额外利息支出的情况下筹集更多资金。

逆境中追求卓越

我们深感荣幸，能够持续为权益持有者创造价值并获得认可，这彰显了集团在充满挑战及失衡的环境下依然对卓越保持坚定承诺。



于**2024年全国公司治理与永续发展奖（NACGSA）**中荣获整体卓越奖，由小股东权益监管机构（MSWG）所评估的854家马来西亚上市公司中，从20位获奖者当中脱颖而出，名列第七。



相较去年，于**2023年富时罗素环境、社会和治理（ESG）**评级中，取得显著提升的得分。
2024年评估结果预计将于2024年12月公布。



连续第五年入选**道琼斯永续发展指数**的新兴市场类别，并跻身该极具权威的指数中首3%的企业，及医疗保健设备和用品领域同行中的首3%企业之一。
2024年评估结果预计将于2024年12月公布。



连续第三年入选备受推崇的**标普全球《2024年永续发展年鉴》**，此荣誉仅授予各领域中排名前15%的企业，评选标准包括成就数量及于企业永续发展评估（CSA）中获得30分或以上的分数。截至2024年2月7日的评分日期，顶级手套乃CSA当中，全球医疗保健设备及用品领域类别中得分最高的13家企业之一。



连续第二年获颁**EcoVadis永续发展铜牌**的殊荣，得分相较2023年提升了12%，于2024年9月评估发布之时，顶级手套在所有收评估的企业及领域中名列前19%。此外，顶级手套的碳管理绩效方面也取得改善，从2023年的中级水平提升至2024年的高级水平。这一认可反映了集团管理体系在满足关键永续发展指标方面持续的有效性。



于**明晟（MSCI）环境、社会及治理（ESG）**评级中获得“A”级，乃其迄今为止的最高成就。自2019年首次参与评级并获得“BB”级以来，集团表现逐年改进，于该衡量企业与财务相关的ESG风险和机遇管理的评级。



于**Sustainalytics环境、社会及治理（ESG）**风险评级中获得高分。截至2024年6月19日，在全球范围内，分别于医疗保健领域中的643家企业中排名榜首；医疗子领域中的58家企业名列首位，及所有领域中的16,215家企业中排名第91位。



因响应工作场所的性别平等，连续第二年入选**2023彭博性别平等指数**，在工业类别中获得高于全球同行的平均得分。
2024年评估结果预计将于2025年2月公布。

致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析

致权益持有人的信函及
管理层讨论与分析



顶级手套乃首家参与**劳力披露倡议 (WDI)** 的马来西亚企业，该倡议旨在提高公共领域内企业劳力数据的质量及数量，并支持、鼓励及加强投资者或企业对劳力和人权问题上的互动。顶级手套从14家首次受访企业中入围“最佳首次回应者”类别，获奖者将于2025年1月揭晓。



顶级手套于2024年7月成功运输了首批可全面追溯其种植园来源的天然橡胶手套，表明了集团严格遵守**欧盟零毁林法案 (EUDR)**，并在原定于2024年12月30日的截止日期前提早实行。



截至2024年6月18日，集团入选《财富》杂志极具威望的首届**东南亚500强**榜单，该榜单按2023财年收入评估，对东南亚最大的企业进行排行。



在由消费者投选出的**2024《读者文摘》马来西亚信誉品牌奖**，连续第二年于**卫生 / 一次性手套**类别中荣获**白金信誉品牌大奖**。总票数方面，顶级手套得分显著领先竞争对手25%，并在6项关键指标中获得最高平均分，其中包括：可信度和信誉、质量、价值、对客户需求的理解、创新和社会责任。



于2024年1月举行并极具盛誉的**2023年Star出口卓越奖**中荣获**消费者产品类别**的银奖。



▲ 顶级手套于2024年9月3日至5日参加了2024年第11届国际橡胶手套会议展览会 (IRGCE)

将永续发展融入业务核心

集团始终致力于为我们的员工、公司以及我们所服务的社区塑造更美好的未来，同时实现集团的业务宗旨。为配合集团对长远发展及极具意义性成就的追求，我们不断将永续发展实践融入业务运营的各个层面。

具有目标性的研发

集团持续投入资金于研发，以满足不断变化的客户需求，提高质量和成本效率，同时最大限度地减少对环境带来的影响。集团于2024财年的主要举措包括：

生态创新

为强化集团可再生产品系列，集团研发了植物基热塑性弹性体 (TPE) **Top Grip** 手套以及植物基氯化聚乙烯 (CPE) 手套。

作为一个更具永续性的选项，**Top Grip TPE** 手套可减少化石燃料的依赖，并降低温室气体的排放；同时其于耐用性、舒适性和功能性方面与传统TPE手套相似，并拥有更强的抓握性能。

经一般社团法人日本有机资源协会 (JORA) 验证，植物基CPE手套含有至少10%的植物基原材料，从而显著地减低碳足迹。

展开产品生命周期评估

为体现集团对减少环境足迹的坚定承诺，顶级手套对其**Biogreen®**可生物降解无粉丁腈手套展开了全面的生命周期评估 (LCA)，以评估其从原材料提取至处置的整个过程对环境的影响。

由独立第三方SATRA科技验证的LCA结果显示，集团的可生物降解无粉丁腈手套于永续性方面表现极佳，每只手套的二氧化碳排放量为 0.02542 kgCO₂e，而我们的传统无粉丁腈手套，每只手套的二氧化碳排放量为 0.02772 kgCO₂e。



▲ 蓄势待发：顶级手套团队参与2024年Bursa Bull Charge慈善义跑

致权益持有人的信函及管理
层讨论与分析

产品创新带来正面影响

为验证集团致力于满足不断变化的客户需求，同时引领瞬息万变的市场，我们推出了新的手套产品，象征着迈向创新道路上至关重要的一步。凭借尖端的特性和优化的功能，此新品不仅巩固集团产品组合，亦提升客户的满意度。



更为安全及环保的方案，相较传统丁腈手套，硫含量减少71.9%

无卤低硫（HFLS）聚合物涂层丁腈手套经过专门配制，可防止活性氯和硫引起的腐蚀和污染，为电池端子、电线及连接器等敏感部件提供卓越的保护。



提高肌肤保湿度24%



增强防潮层30%



减少肌肤刺激性11%

Hydraplus 保湿无菌乳胶手术手套外层采用亲肤性原料，甘油和维生素E，可有效缓解干燥皮肤，同时提供持久滋润效果。

提前实行欧盟零毁林法案（EUDR）合规性

于2024年7月，集团成功将首批可全面追溯其种植来源的天然乳胶手套运往欧洲，表明顶级手套对符合欧盟零毁林法案（EUDR）的承诺，并在原定的2024年12月30日的截止日期前提早实行。与此同时，顶级手套内部EUDR委员会通过尽职调查，验证了其供应链的EUDR合规性。

以人为本的人力资源计划

我们精心策划，以人为本的举措，旨在促进员工的职业成长和整体福祉，方式如下：



提供针对性培训，以促进持续学习和发展。



举办以心理健康为主的健康讲座和宣传活动，旨在倡导更健康及均衡的生活方式。



提倡员工参与活动，包括年度顶级手套竞跑和各类体育锦标赛，以培养团队精神和合作意识。



通过与国内高等教育机构签署谅解备忘录（MOU），建立强大的人才管道，为集团人力资源献一份力，同时培育下一届领袖。

致权益持有人的信函及管理
层讨论与分析

从逆境至复苏：手套领域回暖

身处充满挑战的环境下，我们以积极正面的姿态总结2024财年。我们对集团所取得的进展深受鼓舞，值得一提的是，我们对未来财年前景持有乐观的态度。

手套领域已经进入复苏阶段，而此势头正在迅速增强。随着手套库存逐渐被耗尽，库存补充周期正持续推进，从而推动强劲的手套需求量增长。鉴于日益有利的供需动态，集团预计销售量和利用率将持续上升，并为2025新财年的盈利复苏奠定基础。

此外，美国贸易代表（USTR）于2024年9月宣布即将对中国医疗和手术手套征收更高的关税，由目前的7.5%提高至2025年1月的50%，并于2026年1月提升至100%。为此，集团预计于美国市场的商机将会随之增加。在此时间节点之前，我们对于美国的销售量已呈上涨趋势，因此预计美国客户将逐步向替代供应商采购。顶级手套作为美国的主要手套出口商，于贸易转移中处于最佳位置，有望进一步扩大市场份额。



为确保集团得以有效地应对迅速回升的手套需求，顶级手套在其新工厂安装并恢复先前因供过于求而暂停的先进生产线。集团亦扩大其招聘范围，以保障足够的人力资源来支持其运营。尽管如此，集团对其扩展计划持谨慎乐观的态度，且不忘将地缘政治因素对动荡商业环境的影响纳入考量。于此同时，虽然如今猴痘病毒（Mpox）带来的影响甚微，但集团将持续关注于该事态发展，以做好充分准备应对手套需求或激增的情况。

处于不稳定且变幻莫测的商业环境下，手套领域基础依然稳健并坚固。于医疗保健领域中，手套仍属不可或缺的一次性用品，迄今为止尚无可行的替代品。此外，加上新冠疫情后健康及卫生意识水平的提升，集团对此领域的长期前景充满信心，并预计全球手套需求量将在未来几年迅速且大幅增长。

致力于倡导商业与人权

商业与人权（BHR）始终乃集团运营的核心。我们不间断地对系统及流程做出调整，以满足全球变化迅速的监管条规。为此，董事会和高级管理层定期召开会议，以确保BHR原则不仅符合全球标准，且融入至集团战略性的决策当中。通过这些持续的互动，我们重申对道德商业实践的承诺，并营造一个重视公平、尊重及责任的工作环境。

提升员工及社区的医疗保健

顶级手套Global Doctors（TGGD）是顶级手套与Global Doctors的合资公司，乃一所位于顶级手套大厦的综合性门诊护理中心，提供广泛的医疗服务，如：家庭医疗、专科服务、牙科和急救服务，旨在确保集团员工及其家人得以享有优质的医疗保健服务。除了这些主要服务，TGGD亦提供内部物理治疗、心理健康咨询和医疗礼宾服务，致力于提升顶级手套员工及周边社区的整体福祉。此些服务不仅促进身心健康，亦倡导均衡和健康的生活方式。随着即将推出的血液透析中心与中医服务，TGGD得以为顶级手套大家庭和更广泛的实达阿南社区提供较全面的医疗保健服务，以满足其多样化的需求。



从减少环境影响至提高资源效率，再到推崇以人为本的举措，我们的目标乃为所有权益持有者创造持久性的价值。集团首要考量仍然是平衡经济发展、环境保护以及社会责任。

欲更全面地了解集团于永续发展方面所付出的努力，我们邀您参阅本《综合年度报告》第41至47页的“**创造永续价值**”章节或2024年永续发展报告。

致权益持有人的信函及 管理层讨论与分析

衷心感谢我们的合作伙伴

我们由衷感谢，于艰难时期与我们并肩作战及提供支持的各方合作伙伴。他们在集团匍匐前行的道路上皆各自扮演着关键的角色。我们深感荣幸能在复苏和成长之际，与多方利益相关者携手并进，并在此向以下人员致以诚挚的感谢：



顶级手套团队，无论过去还是现在，您们不懈的努力和非凡的韧性一直是我们复苏道路上的重要支柱。感谢您们的集体贡献，正是因为有了您们的共同努力，我们不仅成功渡过了极其困难的时期，还为打造一个更强大、更卓越的顶级手套奠定了坚实的基础，并展望更光明的未来。



尊敬的董事会，您们毅然与明智的指导，乃引领集团度过风雨的掌舵，同时带领团队驶向光明未来。您们对企业治理、社会责任和永续性业务的承诺，使得集团始终保持敏捷，并专注于我们的长期愿景。此外，我们亦热烈欢迎新任独立董事：颜美美女士和李永彬先生的加入，期待两位凭借其智慧及专业经验，进一步推动集团长久的成就。



尊贵的客户、供应商、股东和其他权益持有者，您们给予我们无限的信任、忠诚和支持，使我们能够持续为所有权益持有者提供价值。致我们的客户，感谢您们对我们产品和服务的信任，此乃我们不断改进的动力。致我们的供应商，感谢您们的卓越品质、效率和可靠性，帮助我们不断实现自我设定的最高标准。致我们的股东，感谢您们对我们愿景的认可，激励着我们不断迈向更高的目标，并持续追求卓越。

我们对您们源源不断的支持致以万分谢意，并为能与您们携手前行深感欣喜，共同在互惠互利的道路上实现复苏，并迎接未来更大的成就。

丹斯里林伟才博士
执行主席
顶级手套集团
2024年11月26日

林将源
董事总经理
顶级手套集团
2024年11月26日