

財經週曆

1月

21

星期一

- 大宝森节, 马股休假
- 中国公布去年末季实际GDP数据和去年12月份零售销售数据

22

星期二

- 国行公布截至1月15日止资产与负债表
- 达沃斯世界经济论坛
- 英国公布3个月平均工资及1月失业率
- 股东大会-新志兴集团 (SCH)
- 雅饰房地产 (AXREIT) 公布末季业绩

23

星期三

- 大马统计局公布去年12月消费者价格指数
- 日本公布去年12月份进出口和去年11月份所有产业活动指数、央行公布货币政策声明
- 欧元区公布1月份消费者信心指数
- 股东大会-星狮控股 (F&N)、家丽资机构 (HOMERIZ)

24

星期四

- 国行公布货币政策声明
- 大马统计局公布去年11月经济领先、同步及滞后指标
- 欧洲央行公布利率决议
- 欧元区公布1月份综合采购经理人指数
- 日本公布去年11月份领先指标
- 美国公布截至1月18日前初请失业救济金人数、去年12月份Markit综合采购经理人指数
- 股东大会-TMC生命科学 (TMCLIFE)

25

星期五

- 日本公布1月份东京地区消费者物价指数
- 美国公布去年12月份耐用订单及新屋销售
- 股东大会-NWP 控股 (NWP)、OCR公司 (OCR)

淨利成長勢頭驟止 PESTECH翻身路受關注

陈智浩 | 报导

主要从事承建, 并提供一切与输电 (又称配电) 有关工程与服务的PESTECH国际 (PESTECH, 5219, 主板 贸易股), 净利从2012年上市时的1652万令吉, 飙升4.50倍, 至2017财政年的9092万令吉, 复合年均成长高达32.87%。但是, 2018财政年净利成长却戛然而止, 急退36.18%, 至6057万令吉。

踏入2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。

路透2019财政年, 截至去年9月30日止的首季业绩, 再度让市场感到错愕, 净利从前期的1110万令吉, 按年减少10%至995万令吉, 只占2018财政年6057万令吉净利的16.5%。PESTECH国际的结账日期是每年的6月30日。



PESTECH国际过去5年业绩 (单位: 百万令吉)

财政年 (6月30日结账)	2019年首季	2018	2017	2016	2015*
营业额	124.09	843.06	498.32	517.55	394.82
税前盈利	12.60	92.57	128.30	104.14	73.14
税前盈利增幅 (%)	10.15	10.98	25.75	20.12	18.52
净利润	9.95	60.57	94.90	69.88	54.83
净利润增幅 (%)	8.02	7.18	19.04	13.5	13.89
每股盈利 (EPS, 仙)	1.30	7.93	12.58	37.53	39.42
每股股息 (DPS, 仙)	-	-	-	3	9

备注: 结账日期由12月31日改为6月30日。
2015财政年涵盖18个月业绩。

资料来源: 大马交易所

20億訂單在手 未來2年盈利有保障

在疲弱业绩影响下, PESTECH国际股价同样跌跌不休, 在过去的12个月, 下跌了将近40%。目前在1.20令吉左右徘徊。

PESTECH国际是《资汇》长期追踪的上市公司, 最后一次跟进报导是2017年8月28日 (第443期, 标题: PESTECH国际循序「束」进)。

日前, PESTECH国际首席执行官林培川再次接受《资汇》的独家专访时指出, 公司盈利成长势头虽受阻, 但衡量该公司表现另一项重要指标, 是手头上的合约订单, 以目前20亿令吉的订单来看, 未来2年不愁没生意做。

PESTECH国际是国内输电网络设施 (Power Network Infrastructure) 的领头羊, 业务与输电网络和变电站沾边的其他上市公司还有罗哈斯德力 (ROHAS, 9741, 主板工业股) 和益大资源 (EITA, 5208, 主板工业股)。

谈及对2018财政年业绩11年以来首次出现萎缩的看法时, 林培川表示, 不能单以净利来诠释公司的整体表现, 因为公司的净利增幅仍符合内部设定的9%至11%目标。最近几年的净利有时表现特出, 是因为认列建造柬埔寨特许经营权

输电站带来的额外收入。柬埔寨输电站业务的贡献大至上可分为2种, 即建筑收入和特许经营权收入。

柬埔寨输电站已在2018年1月正式启用, 而在输电特许经营权下, PESTECH国际持股六成的子公司——Diamond Power有限公司在首3年每年可分得1225万美元 (约5120万令吉) 的营收; 而从第4年开始, 每年收入会增至1822万美元 (约7616万令吉), 而未来25年的总收入达到4亿3750万美元 (约18亿2900万令吉)。

他对公司在营收逐年增长的情况下, 净利增幅仍可维持在9%-11%感到骄傲。现财政年首季净利仅占上财政年全年净利16.5%, 是否预示著PESTECH国际今年净利将连续第2年出现衰退?

单季业绩无法评估全年表现

他指出, 由于PESTECH国际的业务性质与一般制造业不同, 因此不适合以单季业绩来评估全年表现。

「评估PESTECH国际的最佳方法, 是公司所获得的订单。公司目前手中持有20亿令吉工程订单, 至少能让公司忙

上2年, 从这个角度来看, 公司现财政年和下一个财政年的盈利前景仍然非常亮丽。」

该公司的业务性质类似建筑公司, 即按建筑项目的施工进度来认列营收, 做多少拿多少, 不同项目的认列进度也会因为不同状况和天气等因素, 而有所差别。另一方面, PESTECH国际的子公司PESTECH (柬埔寨) 公司 (简称PCL), 曾计划要在2018年次季在柬埔寨交易所上市, 如今上市进度却远远落后预期。

他解释说, 柬埔寨交易所是在去年7月原则上批准PCL公司的上市申请, PCL公司目前正与兴业印支半岛证券公司携手寻找基石投资者 (Cornerstone Investors), 相信能够在现财政年顺利上市。

「虽然PCL上市后对PESTECH国际的盈利贡献会递减, 但是, 却能够提高公司在柬埔寨的名声, 并照亮公司在印支半岛的前景。PCL公司上市后, PESTECH国际仍持有PCL公司至少60%的股权。」

早前, PESTECH国际曾经宣布, PCL公司预计可从首次公开招股 (IPO) 中, 筹得2030万美元或8465万令吉。



貸款拓展業務 負債率上市以來最高

根据最新财报，该公司净负债率达1.48倍，是上市以来最高水平。林培川强调，公司的贷款都是项目施工期间所需的短期借贷，也就是用来周转的资金，况且公司大部份贷款都已确认了还债的资金来源。

「公司的贷款并不是用作资本开销（capex），一些企业是借钱来充当资本开销，资本开销并不一定能带来更高收入或稳定的现金流。」

他补充说，由于PESTECH国际正处于稳定成长期，以借贷来推动与拓展业务是必要的。

他说，公司确保每项工程和资金需求到位，每次申请新贷款时，公司也会与政府的公共事业公司签订付款协议，以确保有足够资金偿还贷款。同时也会购买政治风险保险以寻求额外的保障。

专注为股东创造价值

他表示，项目完工后，所借的贷款也会还清。这个流程说明公司的贷款都是用在施工，是属于短期贷款。贷款数会随着工程施工进度而增减，当一个项目或工程完工后，有关贷款便也还清。

此外，当记者提及公司股价已3年新低时，林培川表示，相比股票价格，他更加专注管理公司生意及财务状况。

不过，他相信，公司未来业绩仍可继续发光发热，只要公司盈利获得改善，便能够为股东创造价值，至于股价，则交由市场去决定。

记者继续追问为何PESTECH国际在2017和2018财政年停止派发股息，令市场和不少投资者失望。

他解释，由于PESTECH国际的营业额持续增长，因此公司须确保拥有充沛现金。公司仍会在股东回酬和公司营运表现中取得平衡，以为股东创造价值。

PESTECH国际2012年上市以来每年都有派发股息，最后一次派息是2016财政年，派息额是每股3仙。

去年9月25日，PESTECH国际从杨忠礼机构（YTL，4677，主板公用股）和SIPP铁路公司组成的财团中，拿下了金马士至新山双轨火车的电气化系统分包合约，总值3亿9900万令吉，显示该公司多年前多元化至铁路电气化业务再度取得成果。

针对这个项目，他表示，公司将继续努力，同时也有意竞标巴生谷双轨火车系

统（KVD T 2）第2阶段工程。

展望未来，PESTECH国际仍会专注在本区域的电力输送网络设施建设工程，如高压电缆和铁路电气化工程、电力传输资产和电力设施产品。

电力传输和铁路电气化业务目前分别占公司营收60%和40%，公司目前参与竞标的合约价值介于10亿令吉至15亿令吉。

肯纳格投行是唯一跟进与追踪PESTECH国际的投行，给予该公司的目标价是1.45令吉。与周五（18日）1.24令吉闭市价相比，看好仍有16.9%的上涨空间。

跟进PESTECH国际的肯纳格投行分析师在接受《资汇》访问时表示，拖累PESTECH国际近年来股价的原因包括业绩表现平平、成长势头或因较高比较基础而放缓、以及负债水平上升。

「该公司手中20亿令吉的工程订单，会在2年至3年内完工，由于目前不少工程刚动工不久，因此赚幅也较低。但是，赚幅通常在工程后段会增加，若无意外，2019财政年下半年和2020财政年的盈利会非常有看头。」他说，以20亿令吉订单和稳定的10%赚幅计算，未来2年至少可获利2亿令吉。●



21 Jan 2019
The Busy Weekly, Malaysia

Author: No author available • Section: NEWS • Page: ZH4,ZH5
Printed size: 1216.00cm² • Region: KL • Market: Malaysia • Photo: Full Color
Item ID: MY0034891725

 isentia.mediaportal

Provided for client's internal research purposes only. May not be further copied, distributed, sold or published in any form without the prior consent of the copyright owner.

SUMMARIES

淨利成長勢頭驟止 PESTECH翻身路受關注

陈智浩 | 报导 主 |
要从事承建，并提供一切与输电（ 又称配电 ）有关工程与服务的PESTECH国际PESTECH，5219，主板贸服股），净利从2012年上市时的1652万令吉，飙升4.50倍’至2017财政年的90万令吉，复合年均成长高达32.8找。但是，2018财政年净利成长却戛然而止，急退36.18%，至57万令吉。踏入2019财政年，截至