

Media Title : Oriental Daily
Headline : WTE good business prospects, CYPARK have positive evaluation
Date : 5 January 2016
Page : 2
Size : 10.7x23.4



WTE业务看好 CYPARK评级正面



CYPARK 资源
(CYPARK, 5184, 主板贸服股)
闭市价: 1.79令吉 (-6仙)
成交量: 55万1900股

CYPARK资源2015财政年(截至10月31日止)业绩稍微低于市场预测,不过,分析员普遍看好该公司废料转换能源(waste-to-energy,简称WTE)业务的前景,所以维持该股正面投资评级。

该公司上周四(12月31日)公布的2015财政年末季净利为817万令吉,按年起27.29%,去年同期为642万令吉;营业额则从去年同期的4948万令吉,走高12.66%,至5574万令吉。

全年而言,该公司净利和营业额也双双攀升,各别上扬8.89%和5.47%,至4349万令吉和2亿5185万令吉。

CIMB 联昌国际投行
投资建议: 增持

排除未实现的外汇亏损,CYPARK资源核心净利占我们全年预测的96%,稍微低于预期,主要是因为高于预期的营运成本,以及非再生能源业务疲弱的营业额所致。

该公司没有宣布股息派发,是在我们的预料中。

我们预测,该公司2016财政年净利将成长1%,不过,此项预测仍有上行空间,因为我们还未将森州丹那美拉(Tanah Merah)的WTE项目首阶段的贡献计算在内,这是基于我们缺乏相关项目的营运成本结构。

该WTE项目首阶段涵盖一个每日可处理超过1000公吨废料的填埋场。我们假设每公吨的倾倒费(tipping fees)为30令吉,

以及税前赚幅达50%,该填埋场料可提振2016财政年每股盈利约8%(若产能达到100%)。

CYPARK资源是大马首个和目前唯一的WTE营运商。

展望未来,由于政府致力推动环保和可再生能源的发展,相信将推出更多的WTE项目。因此,作为该领域的先锋,该公司比其他新进业者更具优势。

我们维持该股「增持」投资评级。

不过,基于较高的营运成本,我们将2016至2017财政年每股盈利预测下修4%,目标价也下调至2.30令吉。

大众投行
投资建议: 超越大市

CYPARK资源2015财政年末季营业额为5570万令吉(按年起12.7%,按季跌9.3%),带动全年营业额达到2亿5190万令吉(按年成长5.5%),占我们全年预期的98%。

其末季净利820万令吉(按年增加27.3%),归功收益增加和较低的财务成本,但被较高的非免税项目拉低。

全年净利按年上涨8.9%,至4350万令吉,略低于我们预期,占全年净利预测的89%,这是因为高于预期的销售成本和所得税开销。

该公司在2015年11月25日取得的废料填埋场特许经营权已全面投产,并计划每日处理1000公吨的固体废料,预期其倾倒费为每公吨30令吉。

CYPARK资源有信心在未来竞标更多的再生能源项目,包括帕林京花园(Taman Beringin)的焚化炉计划。随著政府致力推行WTE,CYPARK资源在该领域占领领先地位的优势。

有鉴于此,我们维持该股「超越大市」投资评级,以及目标价为2.25令吉。