

Media Title : Sin Chew Daily - Supplement
 Headline : Cypark eyes for net profit increase 9%
 Date : 22 February 2016
 Page : 4
 Size : 26.50x32.00



主評：聯昌研究

相信市场未全面看到和反映WTE计划之盈利前景，预料3月CYPARK资源公布业绩报告时，可透露更多盈利前景。来自WTE计划的垃圾量处理费，是该股重估之催化剂。

主要大股東		
股東	股權	
丹斯里拉沙里依斯迈 (创办人)	19.74%	
拿督道勿阿末 (联合创始人)	15.84%	

上周改寫52周新高低項
15/02/2016 - 19/02/2016

公司	英文名称	19/02/2016 收市价	最高价	最低价
ASLE集团	ASLEGRP	0.110	0.210	0.105
ASIAMC教育	ASIB	0.300	0.720	0.295
明以控股	ASMLTY	0.415	0.615	0.355
艾利士保健	ASBULTH	3.430	4.390	3.400
亚洲生物资源	ASBIO	0.050	0.145	0.045
亚洲品牌	ASIBRNS	1.320	2.600	1.300
亚洲资源	ASIAZP	0.010	0.000	0.000
BIDOSMO公司	BIDOSMO	0.045	0.110	0.045
华明包装	BRIGHT	0.325	0.670	0.300
CME集团	CME	0.060	0.105	0.055
曼芝亚洲机构	CNASTA	0.190	0.600	0.180
中国联华	CNOBRIA	0.045	0.100	0.035
克立斯建筑	CRESOLD	0.940	1.280	0.930
达摩集团	DATA	0.085	0.190	0.085
艺企企业	DIGISTA	0.180	0.240	0.175
东方置地	EXSTAND	0.260	0.430	0.240
益安利金融	FCM	0.330	1.560	0.310
飞达电线	FCW	0.990	1.490	0.990
活力集团	FLONIC	0.040	0.070	0.040
GNB公司	GNB	0.045	0.070	0.035
基金	GPLUS	1.050	0.000	0.000
大能控股	GPH	0.930	1.180	0.920
房产资源	HAISAN	0.065	0.000	0.000
协盛	HIAPTXK	0.215	0.620	0.200
华安国际	HELAN	0.050	0.140	0.045
JRG置地	JRGAND	0.190	0.340	0.185
天丹国际	KFM	0.060	0.115	0.055
K集团	KGROUP	0.050	0.080	0.040
建星	KNISPR	1.370	2.000	1.320
雪州柏利美	KPS	1.030	1.000	1.000
帝星	KSTAR	0.055	0.150	0.055
置地通用	LIG	0.260	0.575	0.340
金鼎利	LIONCOR	0.035	0.075	0.030
金鼎多元控股	LIONDIV	0.050	0.135	0.045
金鼎工业	LIONIND	0.225	0.490	0.220
天马数据管理	MAYBEK	0.625	1.380	0.550
亿联控股	MELATI	0.750	1.440	0.730
万源达	MEXTR	0.060	0.160	0.050
MAL系统	MEAD	0.060	0.115	0.060
MMS创投	MMSV	0.530	0.890	0.500
商业机器	MSNAGA	0.970	1.700	0.970
龙克伦创投	MVCRN	0.210	0.380	0.210
纳美来治	NAMA	0.125	0.000	0.000
NWP控股	NWP	0.135	0.160	0.100
百盛	PARKSON	0.935	2.490	0.930
第一石油	PETONE	0.055	0.000	0.000
JAYA建筑	PJBDM	0.230	0.430	0.210
PNE公司	PNEPCB	0.480	1.090	0.470
富达	PRITASCO	1.480	2.090	1.370
宏威	PSIPTRK	0.120	0.235	0.115
宝信国际	PWORTH	0.120	0.200	0.110
东来集团	RA	0.010	0.055	0.005
联昌	RANHILL	1.600	0.000	0.000
丹隆科技	SANICHI	0.055	0.110	0.055
新志兴	SCB	0.200	0.310	0.200
史德米能源	SCOMIES	0.210	0.635	0.195
世纪教育	SEC	1.290	1.540	1.280
新石通	SRECHAN	0.725	0.825	0.550
顺光石油	SEBEL	2.940	6.350	2.600
康峰	SINOTYP	0.045	0.065	0.040
南马工业	SMI	0.145	0.265	0.140
律发企业	SMISCOR	0.710	0.850	0.650
建东集团	SNTORIA	0.840	1.150	0.785
实达集团	SPSETIA	2.870	3.570	2.800
瑞华机构	SEUWAH	2.600	3.500	2.460
达企业	TA	0.515	0.785	0.505
新达南	TALAMT	0.050	0.090	0.050
TRIVE产业	TRIVE	0.040	0.135	0.035

推展廢料能源 放眼盈利增9%

●公司背景

CYPARK资源 (CYPARK, 5184, 主板资源组) 为首要综合再生能源、环保工程与工艺提供者的上市公司, 专精于:

- ◆再生能源[太阳能、生物气体、生物质量、废弃物转换能源(WTE)]
- ◆废弃物综合管理方案
- ◆环境修复
- ◆内部研发工艺修复垃圾填埋场
- ◆地下水评估、修复与资讯系统(GARIS)

◆环境监控与管理、废水处理
 该土著公司也把森州巴音(Pajam)垃圾填埋场转型为综合再生能源, 为大马最大的太阳能发电场。

公司创办人兼执行主席丹斯里拉沙里依斯迈, 曾担任大马驻联合国常务代表、联合国秘书长驻缅甸特使要职。
 拉沙里创立公司的本意是要改善环境, 免得贫苦民众遭受最大战害, 转化大马为绿色永续国家, 下一代可在更美好环境下生活。

联合创始人之一的首席执行官拿督道勿, 则持有英国特许废弃物管理专精英, 早期考获美国宾州大学会计资本, 在油气、再生能源、废弃物与环境管理具有丰富经验。

格, 早期考获美国宾州大学会计资本, 在油气、再生能源、废弃物与环境管理具有丰富经验。
 该公司2010年9月上市, 多年股价介于1令吉5仙至3令吉20仙之间。

●投资焦点

CYPARK资源在森州推展的LTM废弃物转换能源(WTE)计划, 可激励2016与2017财年每股盈利8%至9%。

第二期工程料于2018年竣工, 假定整项计划为6亿3千万令吉, 投资回报率达10%, 预计每年净盈利达2千500万至3千万令吉。

中央政府可能在柔佛与马六甲, 推出更多垃圾焚化炉; 柔甲计划相对比甲洞焚化炉计划进展缓慢。

甲洞计划去年重新招标, 竞标者提呈建议者截止日期为1月28日。根据报道, 该计划成本8亿令吉, 每日垃圾处理量达1千公吨。

管理层认为它比其他竞争者更具成本优势, 在建WTE站方面, 它也有土壤场修复与土壤场基建专精英。

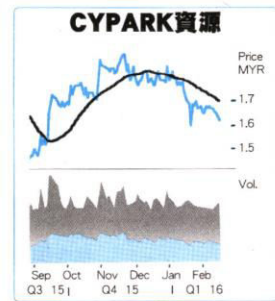
该公司最近颁发2亿6千800万令吉EPCC工程(工程设计、采购、施工与试运)与科恩马集团(KNM, 7164, 主板工业产品组)和日立(Hitachi)等财团, 其建筑臂膀也参与第二期的建筑工程; 一旦2018年建成, 将有垃圾分类、循环和厌氧反应槽(减低温室气体和发电)。

该公司也与政府签特许可协议, 从所发电量中, 透过政府的电力收购制度(FIT)回售电力予政府。

●财务状况

通过发售4千零20万股筹5千700万令吉, 联昌调低2016至2017年每股盈利15%, 主要是发股筹资之稀释效应。上述筹资是为融资LTM计划。

2016与2017财年盈利并未把垃圾处理费计算在内, 这是因为缺乏营运成本结构, 假定垃圾处理费是每公吨30令吉; 税前盈利为50%, 预测可激励该财



政年每股盈利8%至9%。
 管理层预期, WTE计划每年获8千至1亿令吉营收, 预测2016财年净盈利4千746万令吉。

截至2015年10月31日第四季净利按年扬27.29%至817万令吉, 营业额按年扬12.66%至5千574万令吉; 其全年净利按年扬8.89%至4千349万令吉, 营业额5.47%至2亿5千185万令吉。

●潜在重估

潜在重估催化剂包括2016财年正面惊奇, 未来的计划惊喜等。
 马资源(MRCB, 1651, 主板产业组)、多元资源工业(DRBHCOM, 1619, 主板工业产品组)、UEM集团和商业高峰(PUNCAK, 6807, 主板基建计划组)也参与竞标WTE计划。

这显示WTE计划是利润高之计划, 也可提高投资者, 对唯一活跃于WTE特许经营之兴趣。

●潜在风险

基于公司未公布WTE场之详细成本结构, 可能有一些风险, 而与原有的预测有落差。

●估值与评级

相信市场未全面看到和反映其WTE计划之盈利前景, 预料今年3月在公布业绩报告时, 可透露更多盈利前景。来自WTE计划的垃圾量处理费, 可是该股重估之催化剂。

“加码”评级, 目标价2令吉30仙。

上周改寫52周新高低項
15/02/2016 - 19/02/2016

公司	英文名称	19/02/2016 收市价	最高价	最低价
ALAKAR保健信托	ALAKAR	1.480	1.480	1.260
ANDI控股	ANDI	0.845	0.250	0.120
亚洲资源	ASIAZP	0.010	0.000	0.000
CAB集团	CAB	1.810	1.870	0.880
CLIQ集团	CLIQ	0.695	0.765	0.650
子母牌服饰	DEADY	51.800	52.100	41.800
詹姆斯工业	EXIB	4.180	1.150	0.650
应星机构	ENKAR	2.600	2.620	1.700
早鼎	FEN	19.900	20.040	17.080
云源种植	GENP	11.100	11.560	8.520
基金	GPLUS	1.050	0.000	0.000
房产资源	HAISAN	0.065	0.000	0.000
合盛	HAPSENG	7.610	7.630	3.660
怡保利	ISL	1.970	2.010	1.610
高氏资本	IWANG	2.380	2.400	1.860
怡保花园产托	JORREIT	1.450	1.460	1.240
创亿企业	JNNITY	0.390	0.450	0.280
IOI集团	IOICORP	4.750	4.990	3.700
加影影集	JADI	0.110	0.120	0.045
吉隆坡甲洞	KLK	24.200	24.600	18.600
纳美来治	NAMA	0.125	0.000	0.000
巴油尼控股	PADINI	2.150	2.170	1.280
柏威年产业信托	PAVREIT	1.630	1.700	1.390
第一石油	PETONE	0.055	0.000	0.000
泛马机构	PWOPR	0.310	0.325	0.175
联昌	RANHILL	1.600	0.000	0.000
REACH能源	REACH	0.655	0.655	0.595
雷加威	RYEWE	4.010	4.080	3.480
希里康	SCICOM	2.360	2.400	1.590
新高资源	SERNKOU	0.865	0.870	0.435
新共兴	SREHAN	0.725	0.825	0.550
新兴	STEMFE	0.460	0.465	0.325
德隆	TECHM	1.780	1.850	1.300
德隆产托	TYREIT	1.070	1.080	0.990

财务摘要 (财年10月截止)	2014	2015	2016	2017	2018
营业额 (百万令吉)	237.0	251.9	245.5	254.2	347.6
营业盈利 (百万令吉)	66.1	75.7	73.2	74.7	129.5
净利润 (百万令吉)	39.94	43.49	47.46	49.67	75.88
核心盈利 (令吉)	0.21	0.22	0.19	0.20	0.31
核心盈利成长 (%)	0.8	6.8	(14.3)	4.7	52.8
核心本益比 (倍)	8.14	8.28	9.61	9.18	6.01
每股股息 (令吉)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
股息率 (%)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81
企业价值/营运盈利 (倍)	9.07	7.80	11.69	11.11	5.68
净负债率 (%)	90	55	115	98	64
股价/账面值 (倍)	1.19	0.95	1.23	1.12	0.96
股本回报率 (%)	15.8	13.8	12.6	13.2	17.7

来源: 公司资料、联昌研究预测