



Media Title : The Busy Weekly
 Headline : Cypark good proxy to renewable energy sector
 Date : 29 January 2018
 Page : 8
 Size : 26x32

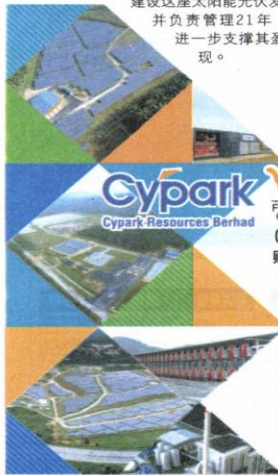


核心業務開花結果 CYPARK資源高歌挺進

胡雪桦 | 报导 去年12月29日，环境工程方案供应商CYPARK资源（CYPARK，5184，主板贸股）公布了比预期好的2017财年季末暨全年业绩（10月31日结账），其中净利更写下连续7年增长纪录。末季净利从前期的1294万令吉，按年上涨40.36%，至1816万令吉；惟营业额则按年减少5.06%，至6418万令吉。全年净利升增11.39%，至5760万令吉；营业额也起了6.63%，至3亿零168万令吉。

展望2018财年，在森州丹那美拉综合再生能源园区全面做出贡献之下，CYPARK资源预期继续高歌，估计可持续交出亮眼的业绩。

同时，CYPARK资源刚于周五（26日）宣布，获颁位于森美兰格灵济水坝的30兆瓦大型太阳能光伏发电厂承包工程，和管理维修及保养合约，总值2亿6051万令吉。随着该公司将用24个月建设这座太阳能光伏发电厂，并负责管理21年，相信将进一步支撑其盈利表现。



财年 (10月31日结账)	2017	2016	2015	2014	2013
营业额	301.68	282.93	251.85	238.79	220.67
毛利	87.78	72.57	66.16	60.92	60.63
毛利增幅 (%)	29.10	25.65	26.27	25.51	27.48
利息支出	11.80	11.81	13.06	14.91	13.97
税前盈利	69.59	60.08	50.87	43.00	40.80
税前盈利增幅 (%)	23.07	21.23	20.20	18.01	18.49
净利	57.60	51.71	43.52	39.94	35.92
净利增幅 (%)	19.09	18.28	17.28	16.73	16.28
每股盈利 (EPS, 仙)	22.50	20.66	20.74	21.70	21.79
每股股息 (DPS, 仙)	-	5.20	5.00	5.00	5.00

资料来源: 公司年报、大马交易所

3頭馬車拉動盈利

于2010年10月上市大马交易所主板的CYPARK资源，是一家以提供改善环境工程及科技方案起家的公司，数年前则将触角伸向再生能源业务。目前核心业务有3大类，即环境工程、再生能源，以及环境美化和管理。

当中，环境改善工程是CYPARK资源主要收入来源，亦是拉动其2017财年营收高涨的主要功臣。这业务在2017财政年的营业额按年增长20.71%，至3亿7609万令吉，占总营收近八成。

至于再生能源和环境美化及管理业务，则各别贡献5001万令吉和4705万令吉，相等整体营业额的10.57%和9.90%。

不过，再生能源业务贡献占比或在未来激增，与环境改善工

程并驾齐驱，成为CYPARK资源主要盈利来源之一。

比起老本行环境改善工程业务，CYPARK资源过去数年积极耕耘再生能源业务，这业务也逐年开花结果，预期可在2018财年带来显著贡献。

随着该公司位于森美兰丹那美拉废料转换能源发电厂（WTE）工程接近尾声，估计可在今年初发电，料可显著拉高2018财年盈利。

CYPARK资源是在2011年参与整治森美兰汝来巴占（Pajam）垃圾填埋场，及综合再生能源园建设项目，从而涉足再生能源业务，隔年，该公司成功拿下丹那美拉WTE发电厂项目。

上述WTE发电厂项目是一项公

私夥伴联营计划（PPP），而该公司是以兴建、经营和移交（BOT）的方式，在该区建设垃圾填埋场和相关设备，以及20兆瓦生物能源和5兆瓦沼气再生能源发电厂。

日电每年收入8000万

CYPARK资源管理层曾在季度报告文中提及，在特许经营权25年期限内，出售WTE发电厂产出的电力，每年可为公司带来约8000万令吉的收入。

值得注意的是，这尚未包括该园区内垃圾堆填场的固体废物处理费用。按照于2015年11月签署的特许经营权协议，CYPARK资源每日可透过处理1000公吨的固体废物，从中赚取每公吨介于30令吉至40令吉的清理费。

加码投资再生能源

另一方面，大型太阳能光伏发电厂合约，和供应净电价（NEM）方案，亦是CYPARK资源业务现财政年的亮点之一。

该公司去年共获颁3项大型太阳能光伏发电厂，当中，2项总值750万令吉的大型太阳能光伏发电厂将在2018财年带来盈利贡献。

至于近期与Revenue Vantage公司携手标得的30兆瓦大型太阳能发电厂项目，虽然合约价值尚未敲定，但分析员普遍认为，这可进一步提高再生能源业务营业额贡献。

同时，随着可持续发展局（SEDA）配合上网电价（FIT）机制，从2016年11月1日至2020年实施NEM机制，鼓励消费者安装太阳能光伏系统，或可让CYPARK资源开拓另一条财路。

布署进军东盟市场

据了解，该公司目前正和部分大型工业及商业电力消费者合作，提供净电价（NEM）全面方案，以期在长期内降低电费。

展望未来，CYPARK资源也将继续加大投资再生能源业务，并希望于2020年把该业务的收入推高至3亿令吉。

因此，除了积极发展国内再生能源业务，该公司亦开始



布署进军东盟再生能源市场。

该公司在去年与日本垃圾焚化炉及污水处理公司Tesco株式会社成立Aomori Kogaku公司，以在东盟发展把废弃物转化为能源的业务。

同时，该公司亦没忘记绿色科技，钻研储能、可供出口的生物质固体燃料（BSF）和能源效率的项目，当中包括出口空果串（EFB）制成的生物质绿色颗粒（Biomass Green Pellet）至日本和韩国，潜在市场高达20亿令吉。

回酬仍高于投资成本

虽然CYPARK资源有望凭著再生能源，及绿色科技业务在未来数年赚得盆满钵满，但在这些「明星」业务带来显著贡献之前，该公司背负的债务压力却越发沉重。

为了扩大再生能源业务，该公司自2010年上市至今，持续透过举债和私下配股筹集资金，来落实主要再生能源业务，如注资3亿令吉发展WTE发电厂，导致公司债台高筑，每股盈利也因而被冲淡。

翻开过去5个财年业绩，CYPARK资源每年平均得拨出二成六的税前盈利支付银行利息。截至去年10月31日止，负债率

高企于1.12倍。

由于基于CYPARK资源业务处于扩张阶段，举债经营在所难免，只要资产回报率高于投资成本，欠债还不是大问题。

税前盈利增幅丰厚

从该公司目前的财务表现来看，在扣除利息成本后，税前盈利增幅仍在20%以上，相当丰厚。根据《彭博社》，2名追踪CYPARK资源的分析员皆给予其「买进」投资评级，12个月平均目标价则为2.78令吉。

相比平均目标价，该公司周五（26日）闭市价2.52令吉，还有10.32%上涨空间。