

|            |  |             |                     |
|------------|--|-------------|---------------------|
| Headline   | Low valuation of 4 times P/E ratio for MSC |             |                     |
| MediaTitle | Nanyang Siang Pau                          |             |                     |
| Date       | 09 Oct 2021                                | Color       | Full Color          |
| Section    | National                                   | Circulation | 27,667              |
| Page No    | A5   | Readership  | 83,000              |
| Language   | Chinese                                    | ArticleSize | 300 cm <sup>2</sup> |
| Journalist | N/A  | AdValue     | RM 3,774            |
| Frequency  | Daily                                      | PR Value    | RM 11,321           |



🔍

分析：

**UOBKayHian** 大华继显研究

# 马熔锡机构

## 4 倍本益比估值低

目标价：3.02 令吉

**最新进展** 锡是今年表现最好的贵金属，锡价在伦敦金属交易所 9 月下旬时，冲高至历史新纪录的每吨 3 万 7000 美元。

这是因为中国近期限电导致的产能受限，加重全球锡供应链压力。

同时，马熔锡机构 (MSC, 5916, 主板工业股) 当前股价，只处于 4 倍本益比的低廉估值。

**行家建议** 尽管锡价在明年会逐渐走低，但我们相信长期价格仍会持稳，因为领域供应问题应该会持续。

随着管控措施放松，相信盈利会随着产能恢复而走强。

当新环保厂房在明年达到全面投产后，估计可录得显著盈利增长。

考虑到强劲锡价与架构需求，估计 2023 财年盈利可实



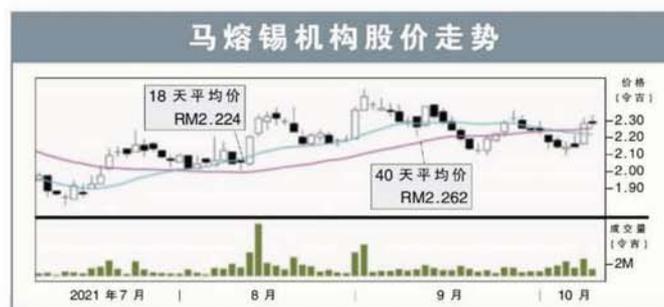
现 3 年年均复增的 97%。

我们今年锡价预测为每吨 3 万美元，明后年则是 2 万 5000 与 2 万 4000 美元；根据我们的敏感分析，每涨价 2000 美元，可提振该公司盈利大约 20%。

另外，探索新矿源与发展槟城北海土地，都能进一步支撑该公司未来增长。

维持财测、“买入”评级与 3.02 令吉目标价，相当于下财年本益比 13 倍。

但若锡价可维持现有高位直到明年，则让目标价提高至 3.61 令吉。



| 马熔锡机构业绩预测   |         |          |          | 08/10/2021 行情   |
|-------------|---------|----------|----------|-----------------|
| 财年截至 12 月底  | 2021    | 2022     | 2023     |                 |
| 营业额 (令吉)    | 9.244 亿 | 15.742 亿 | 16.209 亿 | 闭市价：2.27 令吉     |
| 经调整净利 (令吉)  | 6740 万  | 9810     | 1.148 亿  | 起落：-2 仙         |
| 每股净利 (仙)    | 16.1    | 23.3     | 27.3     | 最高：2.34 令吉      |
| 本益比 (倍)     | 14.3    | 9.9      | 8.4      | 最低：2.26 令吉      |
| 周息率 (%)     | 1.6     | 2.3      | 2.7      | 成交量：84 万 2500 股 |
| 资料来源：大华继显研究 |         |          |          | 52 周最高：2.93 令吉  |
|             |         |          |          | 52 周最低：67.5 仙   |

## VALUATOR

| Company(Brand)  | Mention | Tone | ROI  |
|---|---------|------|------|
| Malaysian Smelting Corp Bhd (Malaysian Smelting Corp Bhd) | 1       | 0    | RM 0 |
| UOB Group (UOB Group)                                     | 2       | 0    | RM 0 |
| UOB Kay Hian Holdings (UOB Kay Hian)                      | 1       | 0    | RM 0 |

## GIST(ENGLISH)

N/A