

大展控股分散風險奏效

赖章章 | 报导
9月29日(周一),大展控股(GUH, 3247, 主板工业股)召开股东特别大会,并获得股东的批准,以6968万令吉收购一家名为Million Crest的产业公司的99.46%股权。

由拿督斯里方木山家族控制的大展控股,在印刷电路板生意越来越难做之后,正积极部署做大产业发展业务及水务管理业务。但是,该公司不会因此淡出印刷电路板市场。

每年12月31日结账的大展控股,2014财年净利按年下跌51.43%,至460万令吉;上半年净利则减27.93%,至1126万令吉。

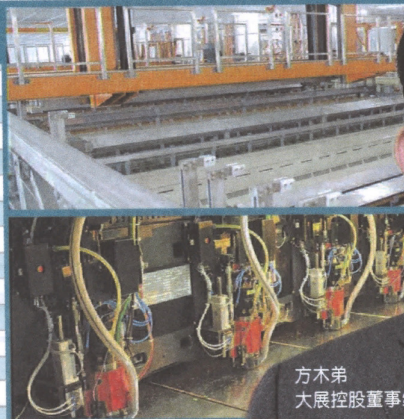
不过,该公司股价不跌反升,年初至今上升36仙或37.5%,至1.32令吉。

一般相信,大展控股受到投资者青睐,主要是他们正面看待该公司做大产业发展,以及避免过于依赖印刷电路板业务。此外,全球经济好转,亦对印刷电路板市场有利。

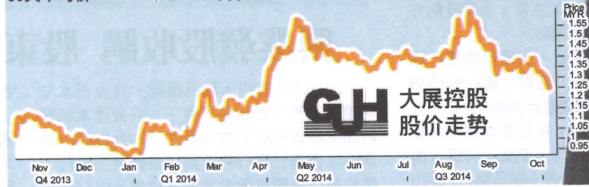
大展控股能否因此在2014财年「大展宏图」?大展控股掌舵人拿督方木弟有话说对《资汇》说。

大展控股 (GUH, 3247, 主板工业股)

52周最高	1.620令吉 (14/8/2014)
52周最低	0.935令吉 (26/12/2013)
过去1个月表现	-5.110%
过去3个月表现	-7.143%
过去12个月表现	25.000%
股本	2亿7790万4539股
市值 (M CAP)	3亿4738万令吉
本益比 (PE)	13.44倍
每股净利 (估计)	-
每股净利 (2013年)	11.34仙
每股净资产 (NTA)	1.82令吉
14天RSI	36.13
10天平均价	1.343令吉
50天平均价	1.416令吉



方木弟
大展控股董事经理



《资汇》制图

調整2大策略

大展控股是檳城企业家拿督斯里方木山控制及管理的公司,他和其他家族成员合计持有该公司的33.27%股权。方木山同时也是另一家公司立达环球 (LEADER, 已除牌) 的创办人。

目前,方木山在大展控股担任执行主席,两名弟弟拿督方木弟和拿督方木杰分别出任董事经理和非执行董事。

方木山的女儿拿汀方雪玲亦是大展控股的非执行董事。

大展控股是一家业务多元化的公司,旗下的5项业务包括:生产印刷电路板 (Printed Circuit Boards)、电子配件、产业发展、油棕种植,以及水务管理。

大展控股的核心业务是生产印刷电路板,占了营业额的七成左右。但是,在2008至2009年爆发的全球金融风暴,致使该公司的印刷电路板生意一落千丈,过去5年面对净利下跌的不利局面,至今仍未恢复元气。

来到今天,虽然全球经济已经逐步好转,大展控股预见印刷电路板营运很快会有起色,但仍面对不少挑战。

大展控股掌舵人方木弟通过电邮对《资汇》表示,「我们已经改变成长策略,不能只靠印刷电路板业务「吃糊」。我们将努力经营获利能力更好的产业发展和水务管理业务,以分散营运风险。」

每年12月31日结账的大展控股,今年8月,交出持续低迷的季度业绩,2014

财年次季营业额从7859万令吉,按年下跌9.28%,至7130万令吉;净利从947万令吉滑落51.43%,至460万令吉。

在2014财年首6个月,其营业额从1亿4050万令吉按年增升5.38%,至1亿4806万令吉;净利从1563万令吉降减27.93%,至1126万令吉。简化成每股净利 (EPS) 是4.24仙。

以上半年净利摊平估算,大展控股今年全年净利为每股8.48仙,比2013财年的每股11.34仙下跌2.86仙,或25.22%。

由此来看,大展控股的净利前景并不乐观。

业务随全球经济好转

虽然如此,方木弟受询时表示,大展控股下半年的净利表现料好于上半年,随着全球经济恢复成长,印刷电路板的需求和销售将跟著走高。

同时,该公司早前推出部份产业新盘和水务合约,也将带来额外的净利贡献。

与此同时,方木弟补充,大展控股2009年至2013年的净利节节败退,主要是安装在音响和视频器材的印刷电路板,需求和销售已经大不如前,尤其是欧美经济面对重创后的数年里。

因此,大展控股已经微调调整现有的成长策略:第一,印刷电路板淡出音响和视频器材市场,转攻其他器材产品;第二,侧重于推动产业发展和争取水务合约,减少依赖印刷电路板业务。

積極拓展業務

就印刷电路板业务而言,方木弟说,檳城营运正在好转,皆因西方国家经济已复苏,以及年尾佳节带动电子器材需求,进而提高电路板需求。印刷电路板与半导体领域的前景一样正面。

大展控股的印刷电路板业务分布在檳城及中国,本地营运是通过GUH Circuit Industry (檳城) 私人有限公司来经营,主要生产单面、双面和多层次印刷电路板。

另一家中国子公司是GUH Circuit Industry (苏州) 有限公司,生产的印刷电路板主要供应给发光二极管 (light-emitting diodes, 简称LED) 产品。

在产业发展方面,大展控股于9月29日召开股东特别大会,寻求股东通过唯一议案,即以6968万令吉收购Million Crest (大马) 私人有限公司的99.46%股权。

方木弟指出,「我们将从今年第四季起,在森美兰芙蓉分阶段,推出一项总值2亿令吉的产业项目。该项目含192个有地住宅单位,位于Bukit Kepayang花园。」

此外,他也透露,大展控股会为收购Million Crest公司进行再融资,未来亦会再集资来作其他投资。目前,该公司倾向于申请银行贷款多过发股集资,因为它们几乎没有任何负债。

转看水务和废水处理业务,大展控股旗下的GUH水务控股,正积极的竞标新水务合约。

方木弟称,截至今年7月,该公司手上的水务合约总值1亿3000万令吉,未入账

收入则是9500万令吉。「我们将继续在大马争取更多的水务合约,同时也希望在其他东盟国家取得1至2个合约。」

投资价值诱人

至于种植业务和电子器材业务,目前没有任何新进展。虽然大展控股今年的净利持续下降,但股价表现不俗,从年初的0.96令吉,上升至8月14日的1.62令吉,写下2000年3月31日以来的新高,但10月1日已回退至1.32令吉,共涨36仙或37.5%。富时综合指数在同一时期下跌1.16%。

一般相信,大展控股改变策略更积极地拓展产业业务,以及全球经济好转带动印刷电路板销售,是投资者青睐该公司的主要原因。

在大马股市里,大展控股的竞争对手是同样在主板工业组上市的新杨工业 (AEM, 7146)。因为两家公司都是印刷电路板制造商,同时亦经营水务管理业务。

从基本面评比来看,大展控股显然是更好的投资选择,不止因估值及净利前景正面,亦持续派发股息。

大展控股目前的周息率 (Dividend Yield) 是3.79%,今年上半年已建议派息每股5仙,还高于每股净利4.24仙。而净利表现不稳定的新杨工业则没有派息。

从本益比 (PE) 来看,大展控股的11.64倍远低于新杨工业的30.9倍,以及综合指数的16倍,反映大展控股的投资价值仍具吸引力。●