



订单支撑成长 怡保工程仍受看好

吉隆坡1日讯 | 虽然怡保工程今年坏事连连，在上一轮的综合成份股检讨中被踢出局后，如今又碰上多项建筑工程胎死腹中，重击建筑股投资情绪。

但不少分析员仍看好该公司，主要是因为其良好的管理团队，及手上的订单，将继续支撑公司的成长。

怡保工程2018财政年末季（截至3月31日止）净利暴跌95%，至1119万令吉，全年净利也按年萎缩46%，至3亿4981万令吉。

怡保工程旗下5大业务，建筑、产业发展、制造和采石、种植和基建业务，在末季全线下跌，以致公司整体盈利跌幅惨

重。当中，基建工程面对外汇损失，加上联营公司亏损，导致基建业务末季亏损2223万令吉。

不过全年而言，基建业务在关丹港口吞吐量提高以及外汇收益的提振下，税前盈利依然增长92.8%，至1亿2012万令吉，占全年税前盈利的19.08%，在5大业务中表现最出色。

另外，建筑业务全年税前盈利微涨4.3%，至2亿2601万令吉，占全年税前盈利的35.9%。至于其余3项业务，则录得惨败成绩。

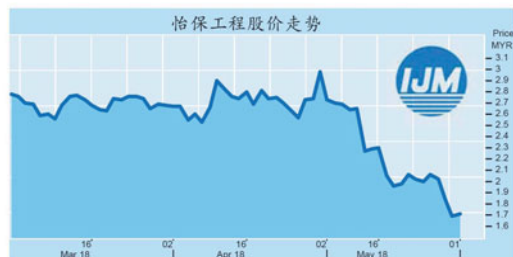
产业发展业务全年税前盈利大跌63.5%；制造和采石业务的税前盈利跌42.1%；种植业务盈利也按年挫54.1%。这3大业务只贡献

2018财政年43%的税前盈利，相比之下，去年则贡献高达61%的份额。

该公司全年业绩低于分析员的预期。达证券分析员表示，除了各业务的税前盈利下滑之外，该公司全年的财务成本也大起28.3%，同时联号和联营公司蒙受亏损，是拖累公司的黑手。

艾芬黄氏分析员指出，怡保工程来自联号公司5000万令吉的亏损是他始料不及的，这主要是来自持股21%的斯可米集团（SCOMI，7158，主板流通股）的减值亏损。

共有3家投行下调该股评级至「守住」，而只有安联星展投行上调该股评级至「买进」。



另外，有4家投行维持该股「买进」评级，而达证券则维持该股「卖出」评级。

看淡该股的分析员认为，虽然怡保工程手握94亿令吉的订单，不过政策的不稳定性加上在短时间内有两项大型工程被腰斩的背景，相信会有更多工程可能被取消。

同时，这也会加深接下来建

筑工程竞标的竞争。

此外，该公司还受到产业领域未复苏，及大道收费可能会被废除的利空因素所夹击。看好该股的分析师则表示，以公司目前的建筑订单以及高达20亿令吉的未入账销售，再加上管理层多年的管理经验，目前股价大幅下跌是买进的机会。9家投行给予该股的平均目标价是2.35令吉。