

09 OCT, 2021

Long-term investment on Malaysia Smelting Corp

The Busy Weekly, Malaysia

Page 1 of 2

利多加持有望扭转颓势 马熔锡宜长线投资

问 | 全世界大宗商品行情一片大好，大马股市涉及大宗商品业的上市公司同样受惠。MALAYSIA SMELTING CORPORATION BERHAD便是其中一家。请问MALAYSIA SMELTING CORPORATION BERHAD业绩好转是不是纯粹因为大宗商品行情上升而已，公司的资产、经营能力、财务状况与资金管理如何？是不是值得投资？

投资及理财的烦恼

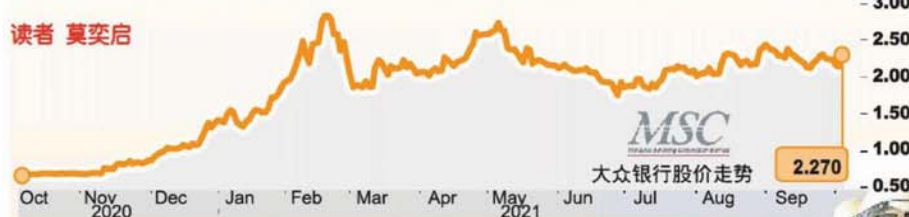
关于投资的种种问题，都欢迎你来信询问，我们会在本栏给你解答，恕不作私人回答。

来信请寄：

资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, Suite 1A-3,
38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
电邮: feedback@busyweekly.com.my



读者 莫奕启



马熔锡机构 (MSC) 过去5年业绩 (单位: 百万令吉)

财政年 (12月31日结账)	2021上半年	2020	2019	2018	2017
营业额	603.02	813.40	983.60	1,280.90	1,436.20
税前盈利	34.28	24.20	44.70	49.80	28.20
税前盈利增幅 (%)	5.68	2.98	4.54	3.89	1.96
净利	25.05	15.20	30.70	34.30	16.10
净利增幅 (%)	4.15	1.87	3.12	2.68	1.12
每股净利 (仙)	6.30	4.00	7.70	8.60	4.00
每股股息 (仙)	-	1.00	2.00	2.00	1.00

资料来源: 公司年报、季度报告

马熔锡机构 (MSC, 5916, 主板工业股) 是一家拥有超过百年历史的老牌采锡公司，同时经营上游 (采锡) 和下游 (熔锡) 业务。

每年12月31日结账的马熔锡机构，2021财政年第2季 (截至6月30日止) 的营收按年激增1.26倍，至3亿2712万令吉；净利按年上扬2.28倍，至293万令吉。上半年累积营收按年急升72.36%，至6亿零302万令吉；累积净利为2505万令吉，上财政年同期净亏1229万令吉。

该公司在上半取得佳绩的原因有2个，即锡产量增加，以及锡的上半年平均售价从每公吨6万7696令吉大涨65%，至每公吨11万1450令吉。

锡价行情大好令锡矿业务的上半年净利飙升5倍，至3620万令吉。虽然熔锡业务仍然蒙受亏损，但上半年净亏损已收窄85.93%，至280万令吉。

马熔锡机构如今有望扭转过去5年业绩每况愈下的颓势。

在2016至2020财政年期间，该公司的营收连续4年下滑，净利也不稳定。除了受到全球锡供需、锡价和外汇波动所影响，该公司的熔炉老化拉低生产效率，也是拖累往年业绩的主因。

而2021财政年上半年业绩强势反弹，并非只是因为大宗商品行情上升。

从资产方面来看，自2014年脱售2家印尼锡矿公司，全面退出印尼市场以来，马熔锡机构就没有

并购资产，一直专注于经营本地业务。

马熔锡机构首席执行官拿督杨满堂2016年上任之后，虽然锡价长期疲弱，但每年仍能赚钱及持续派发股息，展现不俗的管理能力。

杨满堂也意识到改善生产效率的重要性，去年初决定将檳城北海的熔锡厂搬迁至巴生港的英达岛。如果一切顺利，新熔锡厂预计将在今年尾或明年年初全面运作。

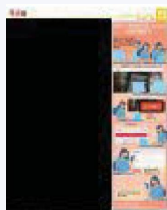
再看财务状况与资金管理，截至今年6月30日止，马熔锡机构持有的现金为3450万令吉，比去年同期下降21.08%，负债率为1.04倍。该公司投资兴建英达岛熔锡厂，是导致负债率偏高的原因。

不过，该公司今年8月2日完成私下配售5%新股予特定投资者，筹获3800万令吉。其中3000万令吉会用来偿还银行贷款，负债率从1.04倍降低至0.89倍。

展望未来，新冠肺炎疫情令全球半导体和电子产品的需求提高，而锡又是零件焊接过程中的所需金属，因此锡价料保持强稳一段时间，对马熔锡机构有利。

该公司将继续专注在霹雳记仁丹拉曼锡矿的开采活动，以及探讨合作采锡的机会。

此外，一旦英达岛熔锡厂今年尾全面投入运作，进一步扩大产量，该公司2022财政年的净利涨幅有望提高。在多项利好因素的加持下，马熔锡机构应值得考虑长期投资。●



09 OCT, 2021

Long-term investment on Malaysia Smelting Corp

The Busy Weekly, Malaysia

Page 2 of 2

SUMMARIES

利多加持有望扭转颓势 马熔锡

it s i l全世界大宗商品行情一片大好，大 IB11马股市涉及大宗商品业的上市公司同样受惠。MALAYSIA SMELTING CORPORATIONBERHAD便是其中一家。请问MALAYSIA SMELTING CORPORATIONBERHAD业绩好转是不是纯粹因为大宗商品行情上升而已，公司的资产、经营能力、财务状况与资金管理如何？是不是值得投资？读者