

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 ²
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



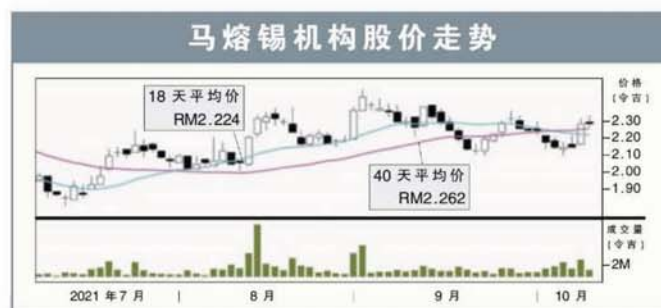
现 3 年年均复增的 97%。

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
				52 周最高：2.93 令吉
				52 周最低：67.5 仙

资料来源：大华继显研究

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