

Company Name : Heng Huat Resources Group Berhad
Date : 01 Septmeber 2014
Source : Nanyang Daily

Fundamental Pick | 基本选股



兴发资源下一站欧洲

为开拓中国以外的海外市场，兴发资源 (HHGROUP, 0175, 创业板) 冀望取得 ISO 14000 的认证，进军欧美市场。在政府鼓吹环保与绿色产品之下，该集团旗下子公司即将获颁另一项先驱地位，有望让集团的实际税率进一步降低。同时，随着该集团的盈利表现即将符合主板的条件，该股的重大催化剂，就是计划在明年申请转板至主板。

数据显示，兴发资源的业绩贡献主要来自出口市场的中国，以 2013 年的营收表现而言，占该集团逾 55% 的比重。

当中，仅仅是通过中介深圳茂粤进出口贸易有限公司对该集团的营收贡献，就已经达到 30% 比重。

目前，该公司是通过中国 9 家中介将其产品（即棕榈纤维和棕榈煤饼）出口至该市场。

拟中国设子公司

为减少对中介依赖以及提高赚幅，该集团已计划在中国设立一家子公司，希望能取得进出口准证。

这项计划预计在明年首季落实，甚至有意透过成立子公司，成为中国棕榈纤维市场的领先者。

不仅如此，放眼未来，兴发资源也冀望进军中国以外的出口市场，并瞄准同样具备庞大市场潜能的欧美国家。

为此，该集团正致力符合 ISO 14000

	2014	2015
营业额 (百万令吉)	79.9	96.9
净利 (百万令吉)	10.7	14.1
净利赚幅 (%)	13.4	14.6
每股盈利 (仙)	5.22	6.87
每股股息 (仙)	1.0	1.4
总资产回报 (%)	9.8	11.5
股本回报 (%)	16.1	17.8

资料来源：肯纳格研究



认证的需求，以便能够取得进入欧美市场的“通行证”，将棕榈纤维打进新市场。

而在另一边厢，该集团生产的棕榈纤维垫，如今也已开始出口至迪拜、韩国、日本和澳洲海外市场。

至于在本地市场方面，该集团就棕榈纤维垫为种植业者提供实验性测验，预计在近期内可将该产品商业化。

棕榈纤维垫可用作翻种、化肥和促进种植物的蓬勃成长等功能，其潜在的客户包括国内数家大型的种植上市公司。

兴发资源是大马生物质 (biomass) 领域的领先者，通过废料利用并经过加工后转为附加值产品，在国内的市占率达 47%。

该集团的核心业务包括：

(一) 制造和销售生物质产品——产品类别多数专注于油棕纤维及椰壳纤维的附加值产品；以及

(二) 制造与分销椰丝床褥和床上用品制造——旗下品牌包括“纤维之星”和“熊猫”。

产品获颁先驱地位

在政府支持环保与绿色产品的环境下，该集团旗下子公司已经获得国际贸易与工业部颁发“先驱地位” (Pioneer Status)。

HK Kitaran 就其生产的棕榈煤饼 (Palm Briquette) 和棕榈纤维，以及 HK Fibre 生产的椰丝纤维片，获得贸工部颁发先驱地位。

另外，据媒体报导，HK Palm Fibre 生产的棕榈纤维，也已获得贸工部的批准，如今等待该部发出先驱地位的文件。

据指，HK Palm Fibre 早在 2009 年，通过中小型企业 (SME) 的组别获颁先驱地位，但因上市计划而不再符合该资格，于 2012 年 5 月失效。

一般相信，该集团就旗下生产的其他产品，将向贸工部提出先驱地位的申请，以便可享受更多的税务奖掖。

随着兴发资源获颁的先驱地位越多，将促使其实际税率远远低于 25%。该集团在 2013 财年的实际税率为 13.09%。

上半年净赚 572 万

至于在 2014 年首半年方面，兴发资源的实际税率再次减少至 12.2%，全年的税率有望低于上半年的水平。

根据招股书的业绩显示，兴发资源在 2012 年和 2013 年的营收达 6297 万令吉和 7374 万令吉，而净利则分别为 1216 万令吉和 974 万令吉。

该集团于周三公布的最新业绩，今年上半年的营业额达 4538 万令吉，而净利为 572 万令吉。

媒体报导指出，随着该集团即将符合主板上市条件，有意在明年中向马交所提出转板的申请计划。

一旦申请转板的计划如期落实并获得交易所的发行，将是该股的重大催化剂。

迈向零废料目标

至于兴发资源未来计划，除了规划在吉兰丹活万生兴建新厂房以外，也将走向零废料为最终目标。

在经过加工后剩余的废料，该集团可用来产生热能和电能，并为自己的厂房供电，预计可节省 300

万令吉的能源成本。

该股的潜在投资风险，包括人民币兑令吉的走势、转板计划落空、无法取得 ISO 14000 认证、中国设立子公司触礁和贸工部撤销其先驱地位等。

一股作气

股悦

电邮: guyue.nysp@hotmail.com

免责声明

本文分析仅供参考，并非推荐购买或脱售。
投资前请咨询专业金融师。