



洪建文/ 報道

6億新合約可達標

TRC可望發紅股

(吉隆坡30日讯) TRC协作 (TRC, 5054, 主板建筑组) 竞标总值5亿令吉砂州工程短期有望揭盅, 分析员看好全年新合约将达标, 是理想的砂州选举主题代表, 加上汶莱石油提炼厂“外卡”效应, 以及诱人估值和潜在红股潜力扶持, 股价有望获买气支撑。

黄氏唯高达研究表示, TRC协作是少数获得竞投砂拉越政府融资计划执照的西马承包商, 且竞标的4项总值5亿令吉再生能源走廊 (SCORE) 4项配套工程现处于最后阶段, 若成功获标, 将有效达到2011财政年6亿令吉新合约目标。

“我们也了解TRC协作已经竞标总值22亿令吉的轻快铁延伸第二期工程, 以便充分利用首期工程的低动员成本和机械成本。相关竞标活动已在3月中旬结束, 可能在6月颁出。”

持有汶莱石油公司60%

黄氏唯高达认为, TRC协作透过持有汶莱石油私人公司 (Petro Brunei) 26% 股权参与汶莱总值43亿美元的石油提炼厂计划有望在短期开花结果, 仅等候汶莱政府对重新修订的蓝图进行审批即可拍案定案。

“基于该工程规模庞大, 将成立特别用途工具 (SPV) 公司来鼓励潜在投资者透过入股或联营方式参与其中, 而市场兴趣也非常浓厚。”

黄氏唯高达指出, TRC协作透过长期间接持有特别用途工具公司股权, 将可从中获得部分永续收入, 甚至希望藉由其汶莱石油持股来争取约20亿令吉基础建设和填土, 甚至43亿美元提炼厂工程。

“尽管TRC协作每股净现金达1令吉零5仙, 但在扣除现金后, 其本益比、价格对净有形资产比例 (P/NTA) 仅为1倍和0.8倍, 是估值最便宜的建筑股之一。”

黄氏唯高达称, 经过颠簸的2010年, TRC协作盈利开始出现改善, 3年复合年均每股盈利达到49%, 主要获总值9亿5千万令吉轻快铁延伸工程支撑。

2送1派红股

“TRC协作虽维持25% 净利派息政策, 2011财政年每股股息却达到5仙, 相等于4% 周息率, 而其累积盈利占股本的56%, 大可以2送1比例慷慨派发红股, 但我们相信公司将保留部分作为未来用途, 给予‘买进’评级, 上修目标价至2令吉25仙。”

