



SUNWAY ISKANDAR
NATURE'S CAPITAL CITY™

SUNWAY 雙威

Price MYR

3.55
3.5
3.45
3.4

11 18 25 01 08 15
May 15 Jun 15

雙威獲益不大 結盟日企聯營產業

经评简评：双威		
证券行	评级	目标价 (令吉)
达证券	买进	↑4.30
MIDF研究	短线买进	3.86
肯纳格研究	市场反映	3.78
丰隆研究	买进	3.75
大马研究	买进	3.74

企業診斷

(吉隆坡12日讯) 双威 (SUNWAY, 5211, 主板产业组) 与日本大和房屋公司联营发展有地住宅产业，获分析员一致唱好将兑现产业价值，并加快柔佛地区产业发展脚步，但对总体盈利贡献帮助不大。

双威周四宣布，将透过联营方式，和日本大和房屋公司合作在柔佛发展有地住宅产业。首先，双威将以6千307万令吉把位于依斯干达经济特区的13.02英亩租赁地卖给联营公司——大和双威发展私人有限公司，然后大和双威将透过预制技术将土地发展成有地产业。

大和将持联营公司70%股权，双威则持30%。

各大证券行对相关消息持正面态度，其中丰隆研究说，基于是柔南地区产业销售放缓，卖地消息将帮助双威现金化和加快依斯干达经济特区的发展。

据悉，相关联营计划发展总值 (GDV) 达到2亿1千万令吉，料在2016财政年初首推。

但肯纳格研究指出，联营计划的土地成本达到每平方米111令吉，占GDV约27%比重，估值相对昂贵。

“排除一次性盈余，我们相信短期影响中和，因整个工程贡献并不足以让我们上调盈利和销售目标。”

不过，达证券则相对乐观，看好双威可利用日本的预制技术加快发展速度。

据悉，日本预制技术只需5至6个月时间即可完成有地产业建设，比大马平均一年半至2年时间短，不排除双方未来可能进一步合作可能。

该证券行指出，双威管理层预计整个计划将在今年杪完成，并为公司带来3千万令吉盈余，因此上调2015财政年净利目标5%以反映相关利多。

但MIDF研究则维持双威2015财政年盈利目标不变，主要是整个计划仅有望在2016财政年推介。

“我们相信相关工程将推高双威2016财政年净利500万令吉至5亿9千500万令吉，主要是集团持有联营公司股权并不高。”

综合上述原因，各大证券行仍普遍看好双威前景，丰隆研究认为，双威建筑上市将进一步强化股东价值。

冀在双威建筑上市后派特别息

MIDF研究和达证券则憧憬双威将在双威建筑上市后派发特别股息，当中MIDF研究预测双威可能在未来2个月派发特别股息，派息幅度介于22至25仙，但一切取决于双威建筑上市筹资规模。