



双威产托

3年财测不变

目标价：1.81 令吉



最新进展 双威产托 (SUNREIT, 5176, 主板产托股) 截至今年3月杪的2019财年第三季, 净利年跌2%至6891万令吉每股2.34仙, 归咎于今年面临税务开销689万5000令吉, 去年则无此开销; 营业额则年增7.1%至1亿5150万令吉。



该季购物中心、酒店和办公楼资产的资产收入都录年增, 当中去年2月收购的双威Clio酒店收入更年涨2.7倍。

年将把收购的门槛, 从占总资产值的15%, 上调至25%。

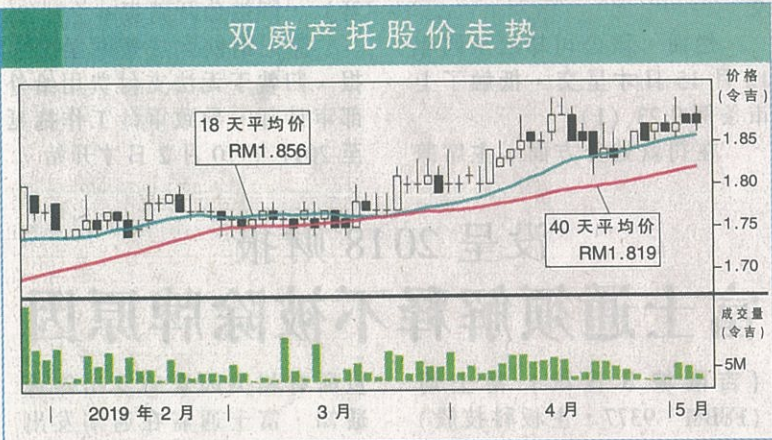
行家建议 双威产托第三季虽稍微低于预测, 但我们仍认为符合预测, 因为末季料有双威Clio酒店的盈利贡献提振表现。

双威产托预计在酒店领域仍面对挑战, 归咎于市场供应过剩和游客减少。

该产托的收购计划, 将专注在工业、教育和物流资产上。管理层也承诺, 在未来7

我们维持2019至2021财年每股净利预测, 按股息贴现估值 (DDM) 估值, 保留目标价1.81令吉。

我们维持“守住”投资评级, 因为股价上行空间有限, 惟未来3年的周息率料在5.3%至5.6%之间。



截至6月底财年	2019	2020	2021
营业额 (令吉)	5.808 亿	6.048 亿	6.241 亿
核心净利 (令吉)	2.960 亿	3.126 亿	3.256 亿
每单位盈利 (仙)	10	11	11
周息率 (%)	5.34	5.64	5.87
本益比 (倍)	18.6	17.61	16.91

资料来源：联昌国际投行研究

闭市价：1.87 令吉
起落：平盘
最高：1.89 令吉
最低：1.86 令吉
成交量：402 万 7000 股
52 周最高：1.90 令吉
52 周最低：1.61 令吉