

Headline	Hold rating for Sunway REIT		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	07 Nov 2019	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Color	Full Color
Page No	A5	ArticleSize	484 cm ²
Journalist	N/A	PR Value	RM 18,264



分析：  达证券



双威产托 今年收入全部派息

目标价：2.05 令吉

SUNWAY
REIT

最新进展 双威产托 (SUNREIT, 5176, 主板产托股) 截至9月底 2020 财年首季净利年增 8%，至 7882 万 4000 令吉，归功于零售、酒店与办公楼业务均录得改善；建议派息每股 2.5 仙。

同时，营业额从 1 亿 4374 万 1000 令吉，攀高 8.1% 至 1 亿 5532 万 2000 令吉。

行家建议 剔除利息派发给永久债券的 500 万令吉，双威产托实际净利为 7370 万令吉，符合预期，分别占我们与市场全年预测的 23% 及 24%。

因此，我们不调整今明后财年盈利预测。

通过电话会议，得知管理层计划将 2020 财年所有收入完全派发，并估计每股净利保持韧力，因为零售业务适度增长，及有双威大学和学院全年的贡献入账。



由于酒店业料会面对强劲逆风，管理层仍谨慎看待这项业务。

不过，尽管办公楼业务面对大量过剩问题，但管理层估计该业务本财年可稍为改善，因为双威太子大厦和双威大厦持续改善。

放眼 2020 财年，该公司拨备 1.5 亿令吉资本开销，大部分会用于扩建嘉年华广场；我们得知扩建计划进展顺利。

我们维持“守住”评级，并根据股息贴现估值 (DDM)，保持 2.05 令吉的目标价；根据目前的股价，周息率约达 5.8%，大致符合业界平均的 6%。

双威产托股价走势



双威产托业绩预测

截至 6 月底财年	2020	2021	2022
营业额 (令吉)	6.375 亿	6.654 亿	6.931 亿
净利 (令吉)	3.140 亿	3.318 亿	3.515 亿
每股净利 (仙)	10.7	11.3	11.9
本益比 (倍)	17.2	16.2	15.3
周息率 (%)	5.8	6.2	6.5

资料来源：达证券

06/11/2019 行情

闭市价：1.87 令吉
起落：+4 仙
最高：1.92 令吉
最低：1.85 令吉
成交量：558 万 5300 股
52 周最高：1.98 令吉
52 周最低：1.61 令吉