

# 美中贸易争端。大马科技业渔翁得利

大华继显认为，美中鹬蚌相争，大马科技公司短期内确实渔翁得利，长期却不得不提防客户销量减少引发的业务减缓风险。

Friday, 6 July 2018

(吉隆坡 5 日讯) 大华继显认为，美中鹬蚌相争，大马科技公司短期内确实渔翁得利，长期却不得不提防客户销量减少引发的业务减缓风险。4 月以来，美中贸易争端不断升温，大马科技业却反应冷淡，大华继显说，这主要是影响依然有限。

## 美企或迁厂至东南亚 中国恐杯葛美国产品

该行指出，长期而言，美中关系紧绷，说不定大马可从中受惠，因为美国公司可能选择迁厂到东南亚。

可是，万一美中关系恶化，引发中国消费者杯葛美国产品等风险，中国业务庞大的美国公司可能受到打击。

大华继显以益纳利美昌 (INARI,0166,主板科技组) 和东益电子 (GTRONIC,7022,主板科技组) 为例说，如果两家公司美国智能手机客户的中国销量急降 50%，盈利可能会分别减少 5 至 6% 和 7 至 8%。

无论如何，目前而言，科技公司的股价和业务依然强稳。就股价来说，马股喧嚣难宁，该行追踪的半导体组装测试公司 (OSAT) 和设备制造商中，今年至今股价下跌 5.8%，选后至今却回弹 11%，表现远胜于富时综指下跌 9% 跌幅。

## 业绩展望乐观

该行表示，虽然市场情绪受到美中贸易争端、苹果订单减少和大选前后市况等条件左右，但科技公司业务展望保持乐观。

该行指出，半导体组装测试和设备制造两大行业今年销售料增长 8% 和 10%，明年可望提升 12% 和 18%。

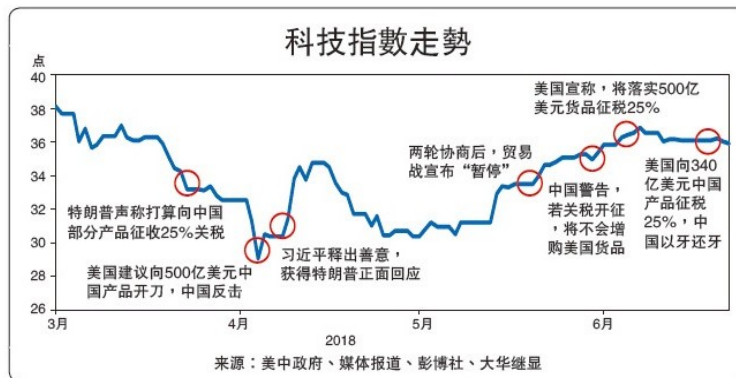
该行说，下半年盈利可望从新手机和马币贬值中受益，而部份公司积极扩产也显示管理层看好业务增长。

该行补充，大马公司的全球供应链份额增加，也是他们看好科技业表现的主要原因。

受惠于美元升值，科技业 2017 年处于上升周期，以这一年的高销售为准，该行建议投资者留意盈利优异和策略清晰的科技公司，特别推荐益纳利美昌和伟特机构 (VITROX,0097,主板科技组)，看好这类公司的估值可以继续超越同侪。

该行认为，改朝换代之后，政治冷感的科技业获得盈利强劲增长的提振，估值有望提升。

大华继显持科技业的加码评级，首选股是益纳利美昌 (INARI,0166,主板科技组)，目标价为 2 令吉 68 仙。



## 科技股簡評 (2018年)

公司	评级	目标价 (令吉)	本益比 (倍)	企业价值倍数 (倍)	周息率 (%)	市账率 (倍)	净负债 (%)	3年净利成长 (%)
<b>组装测试商</b>								
益纳利美昌	买进	2.68	20.5	13.8	3.3	6.7	(47.3)	29.0
东益电子	买进	2.52	17.4	9.7	4.6	4.9	(23.1)	30.8
KESM科技	-	-	17.1	5.0	0.8	1.9	(20.1)	11.7
马太平洋	-	-	12.4	4.1	3.2	1.6	(33.4)	(0.8)
友力森	-	-	17.3	5.4	4.2	1.2	(9.8)	(3.5)
平均			16.9	7.6	3.2	3.3		
<b>设备制造商</b>								
伟特机构	-	-	27.9	23.7	0.9	6.4	(27.9)	20.2
ELSOFT科研	-	-	20.0	17.8	3.5	-	(50.3)	13.1
MMS创投	-	-	12.2	10.5	3.0	-	(49.5)	7.6
明试控股	-	-	23.1	22.8	-	2.8	(29.4)	16.7
平均			20.8	18.7	2.5	4.6		

来源：大华继显、彭博社