

營收或創新高 新鴻發穩中求勝

新鴻發集團過去5年業績表現 (單位: 百萬令吉)

財政年 (12月31日結賬)	2018年首9個月	2017	2016	2015	2014
營業額	193.78	250.61	231.89	207.23	200.60
稅前盈利	13.01	24.41	36.81	26.57	17.90
稅前盈利增幅 (%)	6.71	9.74	15.87	12.82	8.92
淨利	9.18	20.33	29.99	19.25	11.97
淨利增幅 (%)	4.74	8.11	12.93	9.29	5.97
每股盈利 (EPS, 仙) #	11.33	27.05	39.90	25.61	15.93
每股股息 (DPS, 仙) #	3.00	11.00	14.00	11.00	10.00

#紅股於2018年6月25日除權, 此為經稀釋後數據

資料來源: 公司年報



陳良新
新鴻發集團董事總經理

金鳳瓊
新鴻發集團執行董事主席

陈孝恩 | 报导

求 稳就等于停滞不前? 汽车替换零件公司新鸿发集团 (NHFATT, 7060, 主板消费股) 以屡创新高营收来证明不一

定如此。

该公司董事总经理陈良新与执行董事主席金凤琼在接受《资汇》专访时坦言, 汽车替换零件业本来就不具「爆炸性成长」特质, 夫妻两人多年来都不求快。话虽如此, 2018财政年首9个月 (截至9月30日止) 累积营收却有傲人成绩, 两人对今年营业额再创高峰胸有成竹。尽管净利受到外汇与成本拖累背道而驰。

新鸿发算是冷门股, 今年每周平均成交量仅4万股, 占已发出股票总额8267万股的0.5%。股价从1月4日的2.96令吉, 逐渐走高至6月25日的全年高点3.21令吉, 但周五 (28日) 已回落至2.70令吉。年初至今跌幅为26仙或8.78%。

2大因素壓縮盈利

新鸿发集团2018财政年首9个月累积税前盈利为1301万令吉, 比去年同时期下跌15.7%。不过, 营业额可圈可点, 首3季累积营收达1亿9378万令吉, 比去年同时期略增3.5%。

陈良新透露, 以目前趋势和手持订单来看, 现财年营收有望写下新高水平。

若以首3季营收加以摊平估算, 2018财政年营收料为2亿5837万令吉, 比2017财年升增3.1%。

如此看来, 税前盈利失色乃非战之罪, 主要归咎于2大因素—外汇亏损以及原料成本高涨。

美元汇率今年上半年下滑, 4月2日兑令吉一度跌至1美元兑3.8615令吉低水平, 虽然之后逐渐转强, 但仍拖累新鸿发首9个月蒙受264万令吉外汇亏损。

陈良新称, 公司以美元进口原材料, 但也以美元出口零件产

品, 形成自然对冲, 所以, 第2季与第3季的外汇亏损已降减。

此外, 公司主要原料钢铁与树脂价格亦一路走高。他指出, 钢铁原料都是从中国、台湾、韩国与印度进口, 而树脂则是在本地采购。

「钢铁价格近几年一路走高, 目前更来到每吨700美元水平。由于这些材料都是海外采购, 需付运输成本, 燃油价格走高也是一大困扰。」

然而, 他续称, 市场对原料产品需求渐放缓, 预计接下来价格不会进一步上涨。

由于拥有政府颁发的税务补贴, 新鸿发2017年有效税率为16.7%, 比一般公司来得低。

无论如何, 现财年却因子公司认列外汇亏损的时间差异问题, 而导致税务支出升增。不过, 陈氏大派安心丸, 指公司未来10年都会享有税务补贴。

深耕印尼泰國市場 3年出口貢獻占六成

新鸿发集团管理层11月尾到中国上海参加「2018年上海汽配展」获益匪浅, 并定下目标, 要在未来3年内将出口业务贡献推高至60%。

东盟一直都是新鸿发集团看好的市场, 尤其是印尼和泰国, 该公司希望可从当地庞大人口与需求中分得一杯羹。

不过, 该公司2015财政年全年营收有51.54%来自出口, 随后扩大至2017财政年的52.85%。以这趋势来看, 公司近3年出口业务成长速度并不快, 上述目标是否不易达到?

陈氏坦言, 「定下上述目标是要提醒公司若要寻求突破, 就得往人口多的海外市场发展。大马人口3000万人左右, 只有逾1000万名车主, 而中国1年就有

2500万辆新车上路。」

他也指出, 公司在印尼市场也有一些竞争优势。首先, 东盟国家之间享有免税优惠, 进口商因而会选择向东南亚国家取货; 其二, 印尼汽车替换零件的业者数量不多; 其三, 运输成本较低。

印尼建厂按兵不动

去年4月, 公司斥资1797万令吉在印尼爪哇西部Jababeka工业区购买地皮, 原是为作为设厂用途。不过, 公司担忧建厂后需求未必跟得上, 况且建厂也需要一笔庞大费用, 因此决定暂时按兵不动。

而且, 印尼也将在明年迎来总统选举, 政治不确定让陈氏夫妇决定谨慎行事。

然而, 金凤琼向记者坦言, 汽车替换零件市场并非「爆炸性」成长的行业, 而是逐步成长的行业, 稳中求胜是公司一路以来的经营方针。

为了进一步深耕印尼与泰国市场, 新鸿发集团接下来也会专注在增加产品种类, 及扩大客户群。

陈良新称, 2019财政年将投放3000万令吉作为资本开销 (CAPEX), 其中约2000万令吉用作研发新产品。目前, 该公司共有多达3000种产品。

询及会否进军电动车领域, 金氏表示得看零件产品售价而定。她以泰国小型环保车 (Eco-car) 为例, 指该车款原厂零件已经相当便宜, 对替换零件公司 (副厂) 来说无利可图。

股票流通量低 固定派息長線投資

新鸿发集团平日股价起伏不大, 算是一只冷门股。虽然如此, 陈氏夫妇透露, 本身只专注把业务做好, 不会过于担心股价表现, 同时也对公司可维持固定派息感到自豪。该公司自2004财政年以来便没停止过派息, 平均股息每股11.85仙。

两夫妇表示, 「新鸿发集团的股东都是长期持有的『老』股东, 就算价高也不舍得卖。」

市面上股票流通量不高, 是导致股票交易不多的主因。根据2017财政年年报, 公司30大股东持股便达80.33%, 市面流通股不到二成。

红股冲淡每股盈利

另一方面, 虽然现财年盈利表现不景气, 但新鸿发集团在6月28日完成按10送1比例, 派发最多751万5660股红

股, 可能会进一步摊薄每股盈利 (EPS)。询及背后原因, 陈氏解释称, 这主要为了配合2016年公司法令及最新的大马财务报表要求, 打消公司的股票溢价账户里的资金。

以2.70令吉的股价与11.33仙的每股净利计算, 新鸿发本益比 (PE) 为23.83倍, 比APM汽车控股 (APM, 5015, 主板工业股) 的27.34倍低。●