



Headline : Deleum's earnings visibility remains intact due to its niche services  
 Media : Oriental Daily  
 Day/Date : 30 March 2017  
 Page : 4  
 Links :

### Deleum's earnings visibility remains intact due to its niche services

Despite its performance regression in 2016, analysts expect Deleum's earnings visibility to remain intact due to its expertise in niche services. MIDF Research said that Deleum's order book remains buoyant at approximately RM2.2bil representing a burn-rate of around four years. Meanwhile, UOB Kay Hian sees limited downside risks in Deleum given that the niche service provider is backed by strong cash flow with a roll-out of new business strategies and cost-control measures. MIDF Research and UOB Kay Hian are giving their "Buy" and "Hold" calls on Deleum with the target prices of RM1.18 and RM1.06, respectively.

## 受惠利基市场 迪联盈利保持韧性

吉隆坡29日讯 | 尽管迪联集团 (DELEUM, 5132, 主板资服股) 的2016年业绩退步, 但分析员相信, 耕耘利基市场的迪联集团, 盈利将保持韧性, 因此普遍维持该股「买进」或「守住」评级。

去年末季, 迪联集团的净利按年萎缩10.5%, 至988万令吉, 全年净利则腰斩41.6%, 至2651万令吉。

不过, MIDF投行分析员提醒, 若按季比较, 该公司末季净利其实比第3季的335万令吉多2倍, 且若排除一次性盈亏因素, 如存货减值及账面外汇亏损, 该公司去年全年其实净赚3660万令吉, 只比2015年少19.4%。

大华继显证券分析员也认为, 迪联集团的盈利风险偏低, 因为该公司在油气领域提供利基服务, 且秉持越少资产越好的营运策略, 流动资金相当良好。

目前, 迪联集团的手持订单总额达22亿令吉, 预料未来4年才消耗完, 为该公司的盈利稳定性提供一定的保障。

此外, 油气领域的活动开

始有回温迹象, 管理层向分析员披露, 今年首2个月, 油田服务 (OS) 的询问量激增, 而该公司参与了总值9000万令吉的油田服务竞标活动。

另外, 迪联集团的电力与机械 (P&M) 业务也为其收入稳定性提供良好保障, 因为该业务有逾八成营收是可持续的。至于油田服务业务, 基于所获的合约大多属长期, 其中95%营收也是长做长有的, 只有贡献偏低的综合腐蚀解决方案合约是属于一次性收入。

这导致迪联集团的持续性质营收占总营收比例接近八成, 因此其盈利受油价波动的影响较少。

### 竞标国油合约

该公司目前正竞标的订单中, 最受瞩目的是国油公司 (Petronas) 的维护、建设和改造 (MCM) 合约, 但后者已向该公司发出通知, 要求延长竞标有效期, 意味国油仍在展延颁发该合约, 估计在下半年会有

结果。

国油的MCM合约总值40亿至60亿令吉, MIDF投行分析员相信, 若迪联集团得标, 该公司料将获得约5亿令吉的合约。

无论如何, 大华继显证券分析员提醒, 在2017年首季, 迪联集团的业绩表现料将差强人意。传统上, 首季是该公司表现较弱的一季, 而且今年首季, 手候风更为明显, 料将冲击岸外的油气活动。

此外, 迪联集团有3至4个钢丝作业单位, 受其中一个油田的生产活动停摆约2个月影响, 料将微调影响其营收。

这些钢丝作业单位是以特定租金出租, 即便没有使用, 客户也需付钱, 所以该公司所受的影响主要人力费用与额外增值服务的收入损失。

MIDF投行和大华继显证券分析员分别维持该股「买进」及「守住」评级, 目标价分别为1.18令吉与1.06令吉。

大华继显证券分析员补充, 若该股跌至95仙, 投资者可进场。