



Headline : Deleum is not affected by oil and gas cycle  
 Media : Nanyang Siang Pau  
 Day/Date : 8 October 2012  
 Page : 20  
 Links :

## Deleum is not affected by oil and gas cycle

Fundamental Pick | 基本选股

# 迪隆不受油气周期影响

迪隆 (Deleum, 5132, 主板贸服股) 于 2007 年 6 月上市, 是一家油气生产商, 旗下拥有能源与机械 (燃气涡轮机及其他旋转器材的供应, 修理, 维护活动)、油田服务 (生产钻井所需的电缆和钢丝服务) 和维护、修理与翻新 (多项岸外器材的维护、修理与翻新)。该公司也从柬埔寨 35 兆瓦发电厂的经营活动中获利。

直至今日, 迪隆已成为本地最大的小型燃气涡轮机供应商, 占有 80 至 90% 的市场份额。

迪隆的营收并不受油气开销周期所影响。尽管 2008 年原油价格暴跌, 导致石油领域进入严峻的下跌周期, 该公司 2009 财政年的盈利并未动摇。

尽管如此, 2009 财政年一项重大的一次过全包工程竣工后, 导致 2010 财政年业绩微降。

另一方面, 大马岸外领域 2011 财政年的钻井和开采活动加快步伐, 推动其中一家联号公司 (Malaysian Mud and Chemicals 私人有限公司, 供应油田化学品) 的盈利表现, 进而使 2011 财政年盈利增加。此外, 旗下油田服务业务也有成长。

### 无需耗费太多资本

该公司可取得弹性的盈利表现, 主要是受燃气涡轮机业务 (归属能源与机械业务) 所推动。该业务持续约 30 年, 使其

财年截至 12 月底	2008	2009	2010	2011	2012 上半年	2011 上半年	起落 (%)	2012 预测	2013 预测
营业额 (百万令吉)	423.6	514.3	399.0	396.0	193.0	209.0	-7.7	417.0	442.0
税后盈利 (百万令吉)	23.3	26.5	23.2	29.0	18.8	13.1	43.4	31.0	33.0
已发行股票 (百万股)	150	150	150	150	150	150	0.0	150	150
每股盈利 (仙)	15.5	17.6	15.5	19.3	12.5	8.7	43.4	20.7	22.0
股息 (仙)	7.3	7.3	7.7	9.3	5.0	3.3	51.5	9.0	9.0
市盈率 (倍)	11.1	9.8	11.1	8.9				8.3	7.8
回报率 (%)	4.2	4.2	4.5	5.4	2.9	1.9		5.2	5.2

资料来源: 大马交易所、安联投资研究  
 备注: 1. 迪隆截至今年 6 月底, 拥有 6200 万令吉净现金, 或相当于每股 41 仙净现金。  
 2. 迪隆拟在今年 6 月完成 2 送 1 新股。

90% 份额。

在贡献方面, 该业务占集团税前盈利约 86%。至今, 该公司已安装 250 项此类机器 (大多在岸外开采平台), 带来稳定的修理及维护工程流量。

迪隆经常维持保守的资产负债表, 在 2013 财年首半年有 6200 万令吉的健康净

迪隆业务无需耗费太多资本, 因为他们并未拥有诸如船只及开采设施等主要资产。因此, 他们鲜少展开重大资产收购活动。

自上市后, 该公司仅进行低于 3000 万令吉的小型收购活动, 但以不断成长的现金储备来看, 迪隆可能在未来展开重大的

## 股海宝藏

### 慧眼

电邮: shares888@yahoo.com

风险

