

股海撈月

文/李三宇

小型股最迷人之处，在于业务种类繁多，有上百种不同公司供你细细研究，慢慢寻宝。

透过精心发掘，我们偶尔找到一些业务独特又有潜力的公司，却因投资者不了解其业务价值，而被忽略。

但经验而言，一旦这类公司业绩有突破，往往能很快吸引投资者注意力，带来涨停。

不知道，近来重获关注的宏洋控股（BENAICE.5190,主板建屋组），会不会就是其中一家呢？

填海後獲分土地

宏洋在柔佛拿下的填海计划，分别是占地1674英亩的边佳兰海事业工业园（PMIP），和占地3485英亩的丹戎比美海事业工业园（TPMIP），两项计划均是配合政府把伊斯干达区打造成综合油气石化枢纽的策略而言。宏洋在填海后将获得大部分土地作为回报，成为两大项目的大地主。

梁王储和白沙罗实业副主席
为子公司策略股东

值得一提的是，宏洋是通过其持股70%的SPEKTRUM KUKUH私人有限公司赢得柔佛填海项目。这家公司拥有两枚未来头等的策略股，分别是持股21%的柔佛王储东姑依莎，和持股9%的阿邦马列，后者是白沙罗实业（DBHD.3484,主板产业组）副主席兼间接大股东。

放眼成为辅助油气石化枢纽的PMIP，地点将位于在全马最大油气行业枢纽——边佳兰综合石化中心（PICP）发展蓝图内，距离造价价值亿令吉的边佳兰综合炼油及石化发展计划（RAPID）只有6公里远，成型后的PMIP可提供储油、物流、贸易、港口等服务，以期从整个PICP得出的巨大服务需求中受惠。

TPMIP则坐落伊于斯干达区，15年发展值估计约100亿至120亿令吉，距离新加坡海唇约17公里，拥有长约2430公尺的自然资源，可容纳各类大小船隻，加上位于新加坡、柔佛和马六甲海峡汇合点，放眼从繁忙海线上攫取增值活动机会。包括上至下游油气业务、辅助性产业、船舶、物流、资金与投资等。该项目至今已支出超过200英亩土地，且开始招商。

拟与国际业者合资投资储油业务

实际上，宏洋本身打算与国际知名业者合资投资储油业务。透过劳防集团（DIALOG.7277, 主板资源组）股透出租船设施赚取经常性收入，目前正与潜在夥伴洽谈中。

主打柔兩大填海項目 宏洋料時來運轉

创办史要追溯至1978年的宏洋控股，是全方位综合海事建筑公司，创办初先以土木工程业务扎根，后于90年代初转进海事建筑领域，并因成功执行艰难的海岸保护工作而闻名大埠，慢慢累积声望，成为在海事领域活跃至今。

经过多年的经营，宏洋如今的业务活动已涵盖填海、海岸保护、海事工程、支援服务、租船、船舶建造与维修、土木工程等，成了经验丰富的全能海事建筑专家。

其业务看似复杂，但各业务实际上都能互相辅助，有协同效应。原理就如同一家建筑公司同时经营工程和建材业务，这使宏洋拥有很强的海事建筑能力和效率，也有利于进度与成本管理，构成核心竞争力。

过去13年，宏洋一直把焦点放在执行马六甲填海经营权，期间共推出和卖出超过2400英亩土地；在该项目中，宏洋独特之处

在于不是收工程费的承包商，而是整个项目的策略发展商。除填海还负责了整个填海地区的发展方向，报酬是拥有权有大量填海地区，成为大股东。

一连拿下柔兩大填海计划

鉴于此模式在马六甲大获成功，宏洋于是积极争取类似机会，结果4年前如愿以偿，一连拿下柔佛两大填海计划，震惊市场。

上述两项合计面积达5157英亩的填海项目，规模比宏洋的马六甲填海经营权大一倍以上，进一步奠定宏洋的领域地位，也确保该公司在往后10至15年里都会很忙，宏洋董事部深信这两大计划能带领公司迈入下一阶段成长。

鉴于这两项填海项目对宏洋影响深远，也是已知的最大潜在催化剂，放在这里给各位详细解释一下。

鉴于持续获得新土地，宏洋资

产功底非常丰厚，转手即可提振业绩表现，加上还有亿3100万令吉现金储备在这两年内兑现，短期有望有一定保障，能在柔佛填海计划开始贡献利润稳住集团业绩。

2.3亿营收两年内兑现

不少投资者以为卖地才是宏洋的一次性收入，并不可持续，但这结论其实有误，因宏洋收入模式和一般公

如宏洋的收入，在先进市场

里一般会用资产值来估价，这是基于其独特业务模式，低成本和收入兑现时机有差异。短期业绩起伏较大，加上柔佛填海价值尚未释放，本身估值难免以高位，这也是以什么年追踪宏洋的分析员，多数是以综合估值法（SOP）、重置净值法（RNAY）等着重资产的估值方式来制定目标价。

股价仅相当于账面价值0.68倍

整体看，业绩无大突破是宏洋的这些年的弱项，相信也是股价跌跌多多的主要原因之一；然而，宏洋业绩虽无

賣地為核心收入 待售資產逾3億

不同，宏洋正是核心收入之一。其原因是卖地比开发后会分获大量土地，得税管理才能被认列成损益表上的营业额和盈利，故会持续地和卖地。

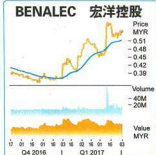
以年报数据推算，宏洋目前仍掌握超过300英亩可售楼地和多间店屋在手，这些待售资产的账面值超过3

業績雖無驚喜 年年仍有錢賺

亿令吉，实际价值相信更高，毕竟该公司记账方式而言，土地账面值反映的仅是填海成本，并非土地的真正价值，过往记录亦显示宏洋真正时总有盈余。

除账面记载资产，宏洋在马六甲也还有300英亩填海地尚未到手，这亦是潜在收入来源。

到时，或许就是宏洋时来运转的时候了。



上周五收市	54.5仙
每股净资产	78仙
总资产	12亿2774万令吉
现金	1亿8069万令吉
总负债	5亿9128万令吉
总贷款	1亿7238万令吉
股本	8亿1180万4000股
市本	4亿2423万令吉
大股东	拿督廖成海 (41.94%)

公司	参考价 (令吉)	3月闭市价 (令吉)	涨+跌- (%)
D&O绿科	0.30	0.62	+106.67
NOTION集团	0.455	1.20	+163.73
南顺电机	0.765	0.87	+13.72
何可河	0.34	0.345	+1.47
瑞新	0.775	0.80	+3.22
平均涨幅	—	—	+57.76
波动率	—	—	+50.14
总回报	—	—	+107.9

●声明：

股海捞月和股海组合提供的资料仅供参考，志在协助读者认识一些获证券行重视的小型股，和追踪相关股后续表现，不是买卖建议。任何投资决策请先征询专业股票经纪的意见，盈亏自负。

2股漲逾100% 組合首季回酬58%

3月，组合创新纪录了！
鉴于投资情绪火热，组合中有两家公司累积超过100%涨幅，分别是飙升164%和107%；靠两只强势股力顶，组合得以在今季首季狂升57.76%回酬。

基金经理，没人能预测股市中哪些能持多久，但对笔者而言，只要组合公司基本面继续进步，持续交出好成绩，一切就无所谓。市好市坏，由她吧。