

Company Name : Karex Berhad
Date : 14 November 2016
Source : Nanyang Siang Pau

特朗普新政策风险拖累亚币 令吉贬值利资源科技博彩

（吉隆坡14日讯）特朗普新政策不明朗风险导致新兴市场货币兑美元，包括令吉上周五起狂泻，分析员指出，美元虽增值市场谨慎，但对资源、科技和博彩领域有利，是这一轮“灾难”中赢家。

令吉上周五兑美元，一度重贬至4.4685，也是自1998年以来的新低。截至今日傍晚7时，岸内令吉兑美元企于4.3350，回弹0.55%。

丰隆投行分析员指出，幸亏国家及时采取措施，并重申禁止令吉无本金交割远期外汇（non-deliverable foreign exchange forwards，简称NDF）交易，安抚市场焦虑情绪。

该行分析员说，加上第3季国内生产总值微回弹，料能缓和对于我国经济增长放缓的忧虑。

令吉将继续波动

分析员预计，未来令吉将持续波动，走势倾向下跌。因此下修今年内令吉预测，1美元兑4.20至4.50令吉，明年则是介于4.10至4.40令吉。

不过，分析员指出，美元增值，马股市内有输家，亦有赢家。

针对美元走强，正面受惠领域包括，以资源为基础、科技和博彩领域。反之，将受负面冲击的领域为汽车、能源、电信、航空和消费者饮食领域。

【赢家】

博彩业值得关注

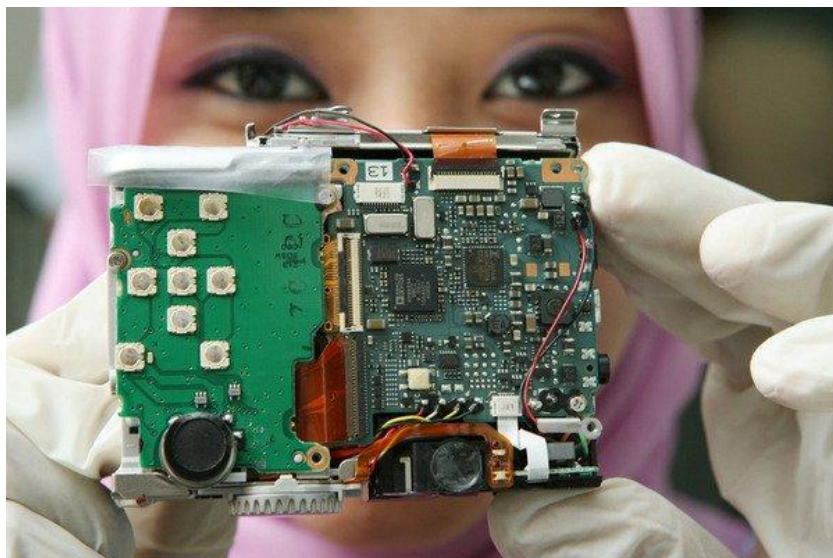
我们认为博彩领域值得关注，因为部分业者在美国拥有博彩和赌场业务，且营业额以美元计算。值得关注 股项有云顶马来西亚（GENM，4715，主板贸服股）和云顶（GENTING，3182，主板贸服股）。

云顶马来西透过纽约名胜世界、比密尼（Bimini）名胜世界和迈阿密名胜世界在美国有直接业务，贡献公 司2015财年营业额15.3%，和4.9%扣除利息、税务、折旧与摊销前盈利。

同时，该公司截至2015财年，以美元计算的金融资产价值高达15亿令吉。

云顶则持有云顶马来西亚49.3%股权，在拉斯维加斯云顶中华世界项目投资120亿令吉。美国市场贡献2015财年年营业额7.1%，和1.8%扣除利息、税务、折旧与摊销前盈利。

同时，云顶以美元计算的金融资产价值则高达66亿令吉。



科技股业绩强劲

科技公司大部分的营业额以美元计算，而部分成本如劳工和电力成本则以令吉支付，预计业绩将格外强劲。

虽然部分科技公司拥有美元贷款，而导致融资成本上扬，但不在我们的考量之内，因为我们选的个别股都是净现金公司。

我们看好，益纳利美昌（INARI，0166，创业板）、友尼森（UNISEM，5005，主板科技股）和伟特机构（VITROX，0097，主板科技股）

前两者营业额几乎以美元计算，伟特机构75%营业额则以美元计算。但三家公司的成本，只有30%是以美元计算。



橡胶木材盈利走强

以资源为基础领域，尤其是橡胶和木材产品公司备受青睐，因营业额、劳工成本和电力等费用都以令吉计算。我们建议关注长青纤维板（EVERGRN，5101，主板工业产品股）和家丽资机构（HOMERIZ，5160，主板消费产品股）。

长青纤维板高达62%营业额，以美元计算，但要注意，木材产品疲弱的需求，将抵消部分外汇收益。

此外，家丽资机构被看中，因为高达99%产品出口到美国，但30%的生产成本却以令吉计算。

橡胶股我们则看好康乐（KAREX，5247，主板消费产品股）、顶级手套（TOPGLOV, 7113, 主板工业产品股）、高产梔品工业（KOSSAN，7153，主板工业产品股）和贺特佳（HARTA，5168，主板工业产品股）。

经敏感分析，当美元走强1%，康乐和高产梔品工业的盈利将上升3.5%；贺特佳扬3%；顶级手套则涨5%。

【输家】

汽车进口成本增

汽车领域因零件进口成本增加，本地组装与整装进口成本上扬，我们看淡该领域，给予“减持”评级。

当中合顺（UMW，4588，主板消费产品股）、MBM资源（MBMR，5983，主板贸服股）、陈唱摩多（TCHONG，4405，主板消费产品股）和多元重工（DRBHCOM，1619，主板工业产品股）将受到负面影响。

值得一提，陈唱摩多集团贷款中，有17%是美元贷款，将进一步加重公司成本。

合顺集团则持续受到合顺油气（UMWOG，5243，主板贸服股）以美元计算的亏损拖累。

航空成本架构走高对于航空领域，美元走强意味着成本架构走高，因飞机燃油、保养与维修、单次费用和贷款皆以美元计算。

亚洲航空（AIRASIA，5099，主板贸服股）90%贷款是美元贷款，因此成本将提高。

尽管如此，相信强劲的搭客承载率和低燃油价格，将抵消美元增值带来的负面影响。

消费品赚幅受压

针对消费产品领域，跨国企业短期内都已为美元进行护盘，但消费者情绪要复苏仍受到平均售价上升的压抑，因制造商将转嫁成本予消费者。

此外，部分本地企业的销售成本以美元计算，导致赚幅受压。

成功食品（BJFOOD，5196，主板贸服股）的星巴克业务，近40%销售成本以美元计算，令吉贬值，加上缺乏护盘，令赚幅受压。

雀巢（NESTLE，4707，主板消费产品股）大宗商品成本占成本的50%。不过，庆幸，该集团明年大部分业务皆已护盘，因为公司预计大宗商品价格在明年回扬。

能源涨价影响需求

美元走强对能源领域是负面消息，因燃料成本将随着上涨，但成本将转嫁消费者，又会减少大众对电力需求。

国家能源（TENAGA，5347，主板贸服股）会把煤炭成本上涨负担，转嫁给消费者，惟将导致电力需求放缓。

此外，8.5%国能债务以美金计算，但估计影响不大，因为只占整体盈利84亿令吉的小部分。

电信削价战激烈

国际直拨电话（IDD）以美元结算，成本因此将走高。电信业者将因IDD收费展开激烈的价格战。

亚通（AXIATA，6888，主板贸易股）和马电讯（TM，4863，主板贸服股）皆拥有美元债务，个别占集团借贷的55.8%和85.9%，也将导致融资成本上扬。

尽管如此，马电讯却表示，集团不担心这个问题，因为该债务是长期债务。

但对于时光网络（TIMECOM，5031，主板基建股）来说，美元增值却是一件好消息，因为国际宽频和IRU使用权的收入大部分都是美元计算。