

Company Name : Frontken Corporation Berhad
Date : 7 May 2025
Source : Nanyang Siang Pau

分析：

马银行投行研究

前研科技

经济风险拉低财测

目标价：5.10 令吉

**FRONTKEN**

最新进展

得益于半导体业务获利增加与附加税减少，前研科技（FRONTKN，0128，主板科技股）2025 财政年首季（截至 3 月 31 日止）净赚 3107 万令吉，同比增加 3.37%。

然而当季营业额则同比跌 5.66%，至 1 亿 3256 万令吉，归因于节庆导致油气业务营运日减少，进而拖累其营收贡献。

行家建议

前研科技首季核心净利略低于预期，主要因新马的油气业务贡献走弱，仅占我们和市场全年预测的 18%。

但值得注意的是，公司息税前盈利（EBIT）同比小幅上升 0.2 个百分点，反映营运效率提升。

其中，台湾业务的营运赚幅更创下历史新高，主要受益于高雄 P2 厂房的产能加速扩大。

尽管油气业务的营收认列出现延迟，但我们预期未来季度将



回归正常，而半导体业务的短期展望仍坚挺，目前客户对产能使用率的削减迹象不明显。

但鉴于全球经济增长轨迹的不确定性，我们保守地将 2025 至 2027 财年的盈利预测，分别下调 7%、4%和 3%。

目标价则小幅下调至 5.10 令吉，但仍维持“买入”评级。

因为前研科技仍是我们最看好的大马半导体股，主要基于其具备对台湾领先晶圆代工客户的直接敞口。

公司原计划的美国收购案已告吹，目前正在与一家总部位于亚利桑那州、支持其台湾主力客户的企业洽谈成立联营公司。

前研科技股价走势



前研科技业绩预测

截至 12 月底财年	2025	2026	2027
营业额 (令吉)	7.08 亿	7.85 亿	8.72 亿
核心净利 (令吉)	2.55 亿	2.96 亿	3.38 亿
核心每股净利 (仙)	10.3	12.1	13.9
核心本益比 (倍)	35.4	30.2	26.2
净周息率 (%)	0.9	1.0	1.2

资料来源：马银行投行研究

06/05/2025 行情

闭市价：3.63 令吉

起落：-2 仙

最高：3.68 令吉

最低：3.56 令吉

成交量：527 万 7800 股

52 周最高：4.78 令吉

52 周最低：2.63 令吉