

Company Name : Frontken Corporation Berhad
Date : 7 August 2025
Source : Sin Chew Daily

盈利超標 前研科技評級上調

（吉隆坡6日讯）前研科技集团（FRONTKN,0128,主板科技组）次季业绩超出预期，主要受惠于盈利显著增长等关键催化因素带动。分析员指出，若公司持续兑现业绩成长与并购计划，加上机构投资者浓厚购兴，有望有效消化凭单转换所带来的股本稀释压力，进一步推高股价突破4令吉关口。基于此，分析员将该股评级上调至“买入”，并将目标价调高至4令吉95仙。

根据丰隆研究报告，前研科技集团次季核心净利达5200万令吉，按季大涨73%，按年上涨61%，带动上半年核心盈利达8200万令吉，占分析员全年预测的53%，市场普遍全年预测的48%。

虽然下半年历来是传统业绩表现较强的季度，但公司第二季已交出超出预期的成绩，主要归因于净利率大幅改善，由首季的23%跃升至33%。期内亦出现一次性调整，录得1780万令吉的净汇兑亏损。

按季相比，次季营业额上升18%，主要受惠于台湾（增19%）和大马（增23%）业务强劲贡献。次季净利高涨73%至5200万令吉，主要因净利率改善至33%，得益于营运效率提升、产品组合优化、规模经济效应，以及有利的汇率走势。

按年比较，次季营业额增长16%，主要因子公司台湾荣众科技股份有限公司，在客户需求强劲、产品组合改善，以及油气业务回温驱动下做出高贡献。在正常化基础上，核心净利按年增长61%，达5200万令吉。

今年首半年，前研科技集团营收按年增长5%，主要也是子公司荣众科技的推动，反映了客户需求增加与订单强劲。在赚幅从21%提升至28%的支撑下，核心净利按年增长40%，达8200万令吉。

在台湾，荣众科技持续扩大产能，目前已在P1厂房与P2厂房增设新产线，以应对主要客户持续强劲的需求。管理层也计划将部分非核心制造程序从P1厂房迁移至P3厂房，以腾出空间供P1厂房配置更高优先级的关键产线。

另外，前研科技集团也在次季进一步增持子公司荣众科技股权0.9%，持股比率提升至93.4%。

与此同时，公司在新加坡的新晶圆厂项目也已进入最终认证阶段，进展顺利。

3年盈利预测上调

展望方面，丰隆研究将2025至2026财政年的盈利预测上调16至19%，主要反映更高赚幅的预期。净赚幅预测为28至29%，高于先前预估的23至25%。基于良好业绩表现，将评级由“持有”上调至“买入”，目标价从4令吉上调至4令吉95仙。

分析员乐观看待前研科技集团的中长期成长前景，主要受益于人工智能所驱动的结构性半导体需求增长、高端制造程序持续迁移，以及全球晶圆代工厂强劲的资本开支周期。公司目前资产负债表稳健，持有净现金达5亿零900万令吉，具备充足资金支持其在台湾、新加坡及美国的扩产计划。

鉴于前研已兑现此前报告中提及的关键催化因素，包括盈利表现优于预期及并购方向明确。分析员认为，若公司能持续在这些方面取得进展，并在机构投资者购兴持续支持下，有望有效消化凭单转换所带来的新增股本压力，进而推动股价突破4令吉水平，进一步实现重估。