

# 吉运速递海外业务撑盈利

读者邹小莉问：吉运速递（GDEX,0078,主板交通物流组）（1）最新业绩表现如何？（2）财务情况及（3）业务前景好吗？（4）可买进的合理價是多少？

答1：快递业务欠佳拖累盈利

吉运速递截至2020年3月31日第三季净利为21万令吉，低于前期的542万5000吉；营业额8824万4000令吉，略高于前期的7796万9000令吉。

首9个月净利为1083万9000令吉（每股净利0.19仙），前期为2258万3000令吉（每股净利0.4仙）；营业额为2亿5867万6000令吉，前期为2亿3528万7000令吉。

MIDF研究在分析业绩时指出，吉运速递2020财政年首9个月正常化的税前盈利按年下跌52.5%，主要是在行管初期快递业务受包裹量走低所拖累，维护保养成本走高和供应链中断，使物流服务处于亏损状态。

然而，印尼联号公司PT SAP快递推动盈利份额的增长，该行相信第四季包裹数量增长将缓解部份劣势及激烈的竞争。

旗下的吉运速递（GD Express Carrier）第三季正常化净利按年下降95%，至30万令吉，这使首9个月累计净利达到1090万令吉（下跌51.7%），仅占全年预测约50%。

该行净利预测的落差，主要原因是租赁领域采取大马财报标准16影响、因区域扩张及资讯科技领域增强推高资本投资所致。

尽管快递和物流业务情况欠佳，惟海外联号公司于首9个月所享有的盈利大幅度增加至500万令吉，前期则为亏损10万令吉。

吉运速递管理层认为，海外公司盈利增长，部份是由于在印尼联营公司PT SAP快递所做的贡献，特别是快递服务取得大量合同及电子商务营收走高的贡献，后者占营收的38%份额。

该行预测PT SAP快递的2020财政年第一季度（截至12月财政年）的税后盈

利可能大幅度增长约500%。同时，该公司收购了越南Noi Bai Express (Netco) 50%股份，已经在2019年12月下旬开始做出营收贡献。

## **答2：总资产6.4亿总负债1.5亿**

财务情况方面，截至2020年3月31日总资产为6亿4094万9000令吉，流动资产库存135万5000令吉、贸易应收款项6159万9000令吉、其他应收款项及预付开支2951万6000令吉、可回收税务2352万6000令吉、短期基金6316万7000令吉、存在执照银行存款1亿5883万9000令吉、现金及银行余款3179万4000令吉。

非流动资产下的产业 / 工厂 / 器材占1亿1449万6000令吉、预付租赁付款2220万1000令吉、拥有使用权的资产7586万5000令吉、投资产业1802万5000令吉、投资联号公司3445万6000令吉。

总负债为1亿5297万9000令吉，流动负债下的贸易应付款项790万1000令吉、其他应付款项及责权发生开支2275万3000令吉、分期供款贷款应付款项（流动部份）2367万5000令吉、租赁负债（流动部份）1797万3000令吉。

非流动负债下的分期供款贷款应付款项（非流动部份）为1313万6000令吉、租赁负债5962万3000令吉、递延税务负债702万4000令吉。

## **答：第三季业绩深受疫情影响**

谈到公司业务展望，吉运速递表示，第三季业绩深受疫情及行管令措施影响，不过也使商业及消费者广泛采用数码科技。

区域业务方面，该公司持有44.5%股权的联号公司PT SAP快递交付亮丽成绩，因快递量增加推动，特别是卫生产品。惟持有50%股权的越南公司较缓慢的启动，因农历新年长假及政府提早实施行动管制令所致，直至2020年4月杪重新开放经济后产量日益改变。

该公司预期旗下的数码平台领域的成长率较为正面，包括全部领域如商对商、商对消费者、消费者对消费者等。该公司有必要对商业环境的演变而调整。

#### 答4：评级维持中和

基于上述情况，当时该行保持净利预测不变，维持“中和”评级及目标价为每股48仙。