

尽管一些行业被称为 " 苦命行业 " ，会面对周期性打击，原料涨价，售价下跌，辛苦赚来的盈利就被侵蚀掉了。然而，行业中仍有人可以赚到大钱。

正所谓一鸡亡，一鸡鸣，行业中一家业者执笠倒闭，另一家的生意自然大好。《股票消息》研究这家公司，它在经营环境十分艰辛的情况下，仍可突围而出，股价远低于资产，来年盈利更看高一线。目前的股价，或是一个累积的时机。

钢铁业，航空业和传媒业被视为是 " 苦命行业 " ，特别是钢铁业更要面对中国产品倾销竞争，生产成本却不停提高的竞争，生存特别不易。

国内两家最大的钢铁公司柏华惹(PERWAJA 5146)和锦记钢铁(KINSTEEL 5060)更面对严重亏损，列入 PN17 公司。钢铁大王丹斯里锺廷森旗下的钢铁业务也是亏损连连。

但是，这个行业中仍有公司突围而出，自 2009 年转亏为盈之后，一连四年赚大钱，预料 2014 年净利将创下五年新高，2015 年盈利更可以超越五年来记录。

这家公司就是大马钢铁集团(MASTEEL 5098)九月十九日中午其股价挂 RM1.05，它由八月初的 RM1.15 回退下来，过去两天的成交量放大，股价有望回升。

## Masteel 5-year financial highlights

	2009	2010	2011	2012	2013	1H2014
Revenue (RM mil)	687.26	1,004.78	1,253.36	1,312.18	1,375.44	697.66
Net profit/(Loss) (RM mil)	(8.09)	28.09	24.35	24.34	27.01	17.38
Earnings/(Loss) per share (sen)	(4.16)	13.58	11.56	11.51	12.38	7.85

根据基本面来看，大马钢铁的每股资产是 RM2.53，和股价对比，折扣六十巴仙以上。《股票消息》加入分析该股，认为它是一家被低估的股项，随着政府明年准备再建多条高速公路，地铁工程加长，大马钢铁明年的盈利可以再上一层楼，其每股盈利势可以再提高。

短期而言，《股票消息》认为，其合理价是 RM1.20，长线而言，若以现有的每股盈利估算十二倍本益比，其合理价应为 RM1.60。

为什麼我们认为大马钢铁可以在钢铁业一片血海中杀出生路？

其一，柏华惹停产（几时回复生产，仍是未知数），导致多项钢铁产品价格上涨，大马钢铁掌握巴生谷的生意，明年盈利会因此大增。

明年巴生谷将兴建七条高速大道，钢铁需求大增，大马钢铁也会坐享其成。

大马钢铁的工厂座落在巴生，因此运送产品至巴生谷各建筑工地的成本大减，这项优势足以压倒 MEGASTEEL 和在东海岸的柏华惹。

这些优势是显而易见，我们再看回大马钢铁过去五年的净利表现，它在 2009 年亏损 809 万零吉，2010 年转亏为盈，净利 2809 万零吉，2011 年净利 2435 万零吉，2012 年净利 2434 万零吉，2013 年 2701 万零吉。

2014 年上半年净利就有 1738 万零吉，加上後半年的盈利，肯定是创新高的一年，2015 年可以更上一层楼。因此，大马钢铁可以说是在泥沼中突围而出的好公司。

我们估计大马钢铁 2014 年每股盈利可达 15 仙，若以十倍本益比计算，其股价将是 RM1.50。

大马钢铁也有份参与竞标依斯干达城市轻快铁计划，该计划总值 12 亿 3000 万零吉。大马钢铁是和统一合作社(KUB)组联营财团，竞标这项计划。|



统一合作社是财政部旗下公司，持有联营公司四十巴仙股权，大马钢铁持六十巴仙股权。

但是，能否争取到这张庞大合约，该公司没有十成十把握，因此，不能把这项利好因素也计算进大马钢铁的前景。

大马钢铁董事经理戴贤龙对此也表示得相当保守，他强调，除非确定得标，否则他不会公布任何猜测性的消息。

无论如何，眼前的情况是，柏华惹的停产，让大马钢铁冷手拾个热煎堆，盈利立竿见影增加。

明年那麽多条高速大道开工，大马钢铁的生意是迫到眼前来，盈利大涨推高股价，是可以预见的事。