

南源塑膠 嚴重低估

南源塑膠 (BPPLAS, 5100, 主板工业产品组)		
主评:	M&A证券	
建议:	买进	
市值:	8千407万令吉	
核心业务:	生产和销售工业包装袋及拉升膜	
目标价:	89仙	
6月6日闭市:	66仙	
每股数据财政年 (31/12)		
	2007年	2008年*
本益比 (倍)	6.70	5.82
每股盈利 (仙)	9.86	11.82
每股股息 (仙)	3.00	3.00
周息率 (%)	4.55	4.29
股本回酬率 (%)	10.89	13.03

*预估

出口收入提升和调整产品售价，南源塑胶首季净利突飞猛进，从前期140万令吉猛增198%至420万令吉；成功转嫁成本至客户，赚幅显著扩大至6.2%，前期为3.5%。

该公司在欧洲市场销售取得新突破，推动营业额增至6千743万令吉，较前期的4千零60万令吉扬升66%。

该公司的积极促销策略，成功开展欧洲、澳洲和中东的新市场，未来季度盈利展望看好，估计2008财政年净利增长20%至1千420万令吉，前期为1千184万令吉。

南源塑胶负债率水平从2005年的7.7%，持续下降至2007年的3%，今年杪

将微增至3.1%，但仍处健康水平。

公司估值严重低估，2008财政年每股净资产值达1令吉26仙，上周五收市价只有66仙，折价近48%，以7.5倍本益比推算，仍有显著上涨空间。

