

怡保金诗统一

赎回优先股免稀释

增持
ADD

目标价：2.61 令吉


最新进展

怡保金诗统一 (IGBB, 5606, 主板产业股) 早前宣布, 在 7 年到期之前, 完全赎回其可赎回可转换累积优先股 (RCCPS)。

赎回价格为每股 3.30 令吉, 包括 3.28 令吉发行价, 外加 1.58 仙股息。

行家建议

怡保金诗统一 4 月 1 日的 2.30 令吉收盘价, 比 RCCPS 的赎回价格折价了 30%, 理论上大多数持有人都会选择完全赎回, 而不是转换成普通股。

此举消除了 RCCPS 可能稀释这家产业发展商股权的可能, 并巩固了该公司每股净资产的水平。

我们也维持该公司今明两年的每股盈利预测, 并相信以旗下怡保花园产托 (IGBREIT, 5227, 主板产托股) 为首的零售产业, 将迎来



强势复苏。

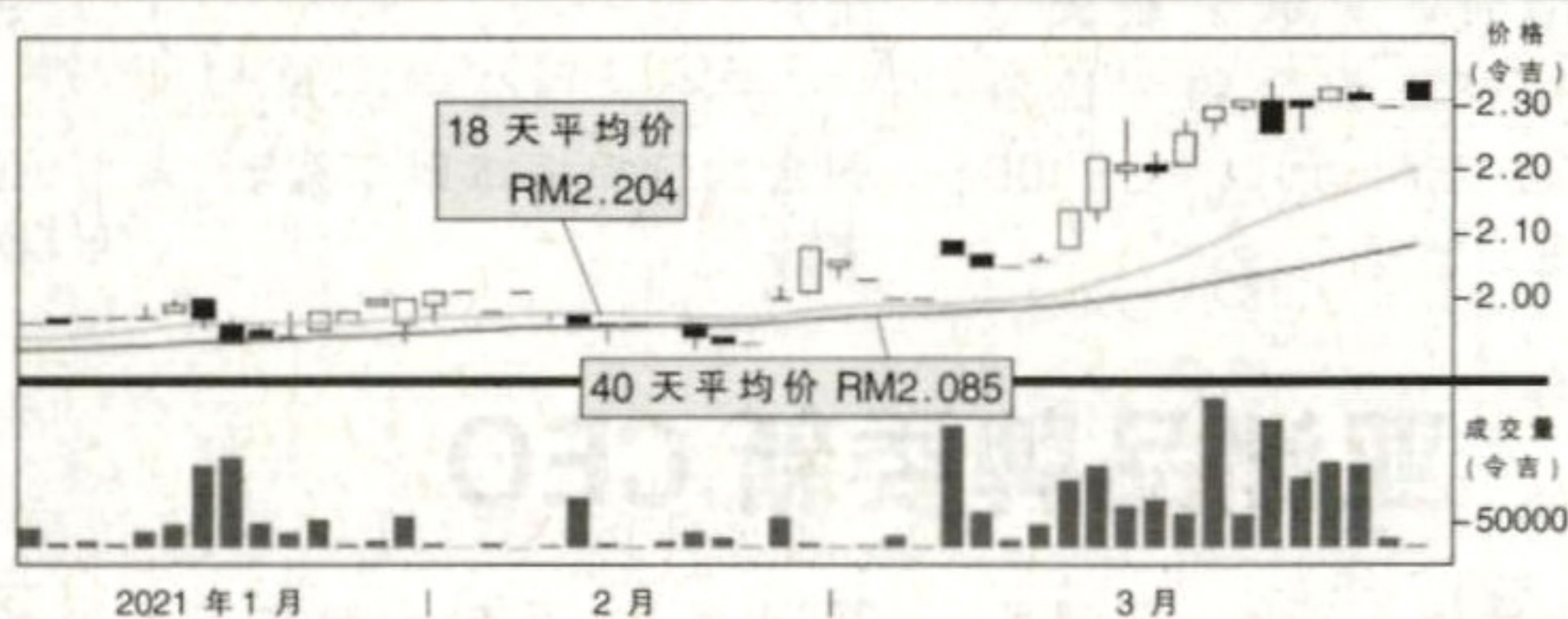
去年蒙受 5600 令吉税前亏损的酒店业务, 同样可在国门重开下受惠。

自我们 12 月首次关注怡保金诗统一以来, 该股已经上涨了 42 仙, 或 22.3%; 随着 RCCPS 不再稀释股权, 我们因此调高其每股净资产至 10.45 令吉。

因此, 也调高目标价至 2.61 令吉, 相当于每股净资产的 75% 折价; 重申“增持”评级。

将柔佛新山 Southkey 谷中城也注入怡保花园产托中的潜在可能, 或将推动股价上行。

怡保金诗统一股价走势



怡保金诗统一业绩预测

截至 12 月底财年	2022	2023	2024
营业额 (令吉)	11.96 亿	12.39 亿	12.87 亿
净利 (令吉)	0.940 亿	1.170 亿	1.352 亿
核心每股净利 (仙)	11	13	15
周息率 (%)	4.35	4.35	4.35

资料来源：联昌国际投行研究

4/4/2022 行情

闭市价：2.31 令吉
起落：+1 仙
最高：2.34 令吉
最低：2.30 令吉
成交量：5 万 1000 股
52 周最高：2.96 令吉
52 周最低：1.85 令吉