



08 JUL, 2025
MN Holdings emerges as a winner in TNB's upgrade plan

Nanyang Siang Pau, Malaysia



分析：

马 银 行 投 行

MN控股

国能升级计划赢家

目标价：1.69 令吉

最新进展

MN 控股 (MNHLDG, 0245, 创业板) 子公司获得国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 颁发合约，总值 2930 万令吉。

该公司将负责在柔佛丹絨兰塞工业区扩建两个 132/33 千伏 (kV) 的变电站，工程包括供应、安装、测试及调试工作和完成相关土木工程。

上述工程将从 7 月 3 日起生效，并将在 540 天内完成。

假设息税前盈利 (EBIT) 增幅为 9%，期间将为公司贡献约 260 万令吉，进一步印证 MN 控股作为全国公用事业升级计划的主要赢家。

尽管市场对美国的人工智能 (AI) 芯片出口禁令产生担忧，但 MN 控股面临的风险微乎其微。

公司未完成的数据中心订单，主要由中国客户支撑，该批客户没有受到禁令显著影响，其工程多以中央处理器 (CPU) 为基础，而非图形处理器 (GPU) 。

CPU 基础芯片并不在禁令范围；据了解，其客户仍在士年纳和巴生谷积极扩张业务。

MN 控股也积极探索大型太阳能项目 (LSS) 、电池储能系统 (BESS)，水与废水项目等领域，有助缓解出口禁令引致的担忧。

从长远来看，MN 控股的增长受结构性计划支撑，当中包括国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 的电网和变电站升级计划，及在其它领域的投资良机。

综上所述，我们维持 “ 买入 ” 评级，目标价 1.69 令吉不变。

买入

BUY

MN

MN控股股价走势

18 天平均价 RM1.361

40 天平均价 RM1.311

1.40 1.30 1.20 1.10 1.00 0.90

成交量 (令吉) 5M

2025 年 4 月 | 5 月 | 6 月 | 7 月

MN 控股业绩预测

截至 6 月底财年	2025	2026	2027
营业额 (令吉)	5.89 亿	7.80 亿	8.19 亿
核心净利 (令吉)	4500 万	6000 万	6400 万
每股核心盈利 (仙)	7.8	9.9	10.4
本益比 (倍)	19.3	15.1	14.5
股价对账面价值 (P/B) (倍)	5.4	4.1	3.2

资料来源：马银行投行

07/07/2025 行情

闭市价：1.40 令吉

起落：-10 仙

最高：1.44 令吉

最低：1.38 令吉

成交量：1993 万 3100 股

52 周最高：1.52 令吉

52 周最低：79.5 仙