



SJ证券

华阳有限公司 (HUAYANG, 5062, 主板产业股) 出色的业绩表现超乎我们的预期, 该公司的高成长甚至超越了我们的最高预测。华阳有限公司2012财政年首9个月的累积营业额及净利, 分别达到我们全年预测的91.8%及88.7%。

该公司有著优异的盈利能见度, 仍有5亿零500万令吉的未入帐销售, 并在未来几个月内还会有更多的销售陆续认列。我们预测该公司现有的总发展价值 (GDV) 约为25亿令吉, 较去年全年的营业额增加10倍之多。

华阳未来2年料稳健成长

华阳有限公司计划在2013财政年推出总值8亿令吉的楼盘, 预计地点包括莎阿南、安邦、霹靂州的斯里依斯干达大学城、柔佛州数个地区, 及进入后续阶段的One South工程。我们正面看待该公司大多数楼盘都会被成功认购。

该公司首9个月的销售从1亿7320万令吉激增160%, 至4亿5120万令吉。强劲的销售说明该公司未来会有更强劲的成长。

同时, 斯里依斯干达大学城将对华阳有限公司的贡献预计将会提高。当地的特易购 (Tesco) 霸级市场已完工, 预计可促进该区的楼盘需求及销售。我们预计

该大学城将带来强稳的赚幅。

华阳有限公司的曝光率和声誉已逐渐在巴生谷建立起来。当旗下的One South工程完工后, 我们认为该公司将攀上更高峰。

该公司将持续把重点放在中端市场。目前中端房产的市场供应仍短缺, 让其能从中受惠。由于需求持续稳健, 以及供应量不多, 因此中端市场的防御性非常强。

我们给予该公司「超越大市」的评级, 并上调其合理价格至2.10令吉, 此价格为红股除权后所调整的价格。我们看好华阳有限公司在接下来2年内会取得强稳成长, 是可长期持有的好股。