

Publication : Nanyang Siang Pau
 Date : 26 January 2018
 Section : Business / Bizbytes
 Page : 9
 Headline : Hua Yang; financial forecast decreased by 44 percent this year
 PR Value : 10,476.98

分析 : kenanga 肯纳格投行研究



华阳

今年财测下调 44%

目标价：60 仙



最新进展 华阳 (HUYANG, 5062, 主板产业股) 截至 12 月 31 日, 净亏 96 万令吉或每股 0.27 仙, 由盈转亏。营业额减 31.3% 至 5079 万 7000 令吉。

合计 9 个月, 净利大跌 97% 至约 135 万令吉; 营业额下降 53%, 报 1 亿 4395 万令吉。

行家建议 首九个月核心净利录得 130 万令吉, 弱于预期, 预计是因为联号公司的亏损拖累。

我们认为, 这可能是玛拿第一 (MAGNA, 7617, 主板产业股) 对某些项目拨备或减值所致。

华阳首九个月产业销售, 达 1 亿 3800 万令吉, 落后于我们 2 亿 1900 万令吉的销售目标。

展望未来, 预计不会有任何重大的土地储备活动, 因为相信



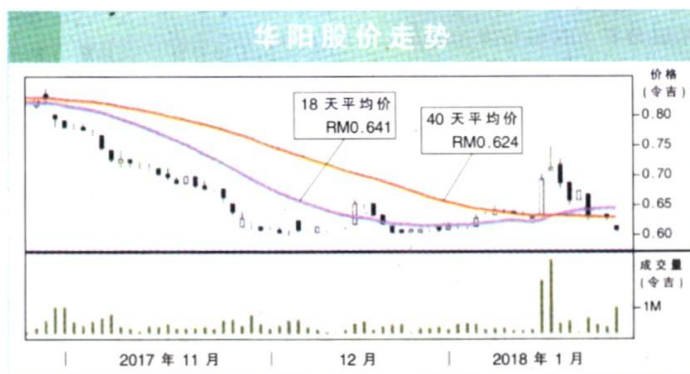
华阳需要专注在实现现有项目, 及与玛拿第一制定未来计划。

华阳的未入账销售也跌至历史新低至 1 亿 6160 万令吉, 仅够支撑 1 至 2 个季度。

不过, 如果华阳在本月 31 日前推出发展总值约 2 亿令吉蒲种项目, 仍有可能达我们销售目标。

尽管净利失望, 但还是维持评级不变。但考量到联号公司进行注销或拨备, 下调 2018 财年净利预测 44%。

但维持 2019 财年净利预测, 因认为净利风险有限、联号公司短期内不会再进行拨备及推出蒲种项目, 料改善销售步伐。



华阳业绩				25/01/2018 行情	
截至 3 月 31 日	2017	2018 预测	2019 预测	闭市价：60.5 仙	
营业额 (令吉)	4.03 亿	1.88 亿	2.23 亿	起落：-2 仙	
净利 (令吉)	7000 万	300 万	1200 万	最高：61 仙	
每股净利 (仙)	20	0.9	3.3	最低：60 仙	
本益比 (倍)	3.1	73.4	18.8	成交量：131 万 600 股	
周息率 (%)	3.2	0.0	0.0	52 周最高：1.21 令吉	
资料来源：肯纳格投行研究				52 周最低：60 仙	