

Publication : **Oriental Daily**
Date : 20 July 2018
Section : Business / Bizbytes
Page : 2
Headline : 未来盈利有望改善 华阳评级维持
PR Value : 12,971.73

未来盈利有望改善 华阳评级维持



华阳 (HUAYANG, 5062, 主板产业股)
闭市价: 46仙 (-0.5仙)
成交量: 49万7100股

华阳2019财政年首季(截至3月31日止)营业额按年提高41%,至6650万令吉,但净利却按年大跌46%,至100万令吉,归咎于利息和税务大增。首季净利息成本大增420%。由于部份费用不可扣税,有效税率也从去年同期的37.9%,增至70.5%。

分析员继续中和看待该公司前景,并维持目标价。

兴业投行 RHB Investment Bank 投资建议: 中和

首季,来自玛拿第一(MAGNA, 7617, 主板产业股)的贡献趋稳,达100万令吉。

销售从去年末季的8370万令吉,减少至首季的6330万令吉,距离管理层全年销售目标4亿令吉还很远。我们希望,雪兰莪蒲种的Aviary Residence项目可带动未来几个季度的销售。

该公司打算在2019财政年,推出总值2亿8400万令吉的新盘。

将在2020年7月完工的Astetica Residences和Meritus Residensi项目,目前的认购率依然偏低,分别只有19.3%和39.9%。因此,该公司将继续专注于促销这几个项目。

我们维持「中和」评级和50仙的目标价。

肯纳格研究 Kenanga 投资建议: 与大市同步

我们相信,该公司未来几个

季度的业绩会改善,因为销售预期将提高,同时,根据工程进度收取的账款和有效税率正常化。

我们预测,该公司全年的房地产销售将达2亿4970万令吉,首季销售额达6330万令吉,符合进度。我们乐观看待该公司的滞销房产减少了27%,但在完成收购雪兰莪加影土地之后,净负债率从0.72倍提高至0.80倍,导致现金流仍然紧张。

在目前的市场情况下,该公司的销售成绩还算不错,相信盈利会改善。

我们维持2019至2020财政年的盈利预测、「与大市同步」评级和46.5仙的目标价。

达证券 投资建议: 守住

首季税前盈利占我们全年预测的21%,但受税务拖累,净利只占我们全年预测的9%。

由于进行中的项目即将完工,按工程进度收取的账款减少,营业额和净利分别按季下滑23%和67%。

首季销售额按年增加19%、按季下滑24%。大部份来自已经完工的项目,如雪兰莪的One South、柔佛的Citywoods和Polo Park。这3个项目贡献首季销售的50%。截至今年6月杪,华阳的未入账销售为2亿零100万令吉,高于前一个季度的1亿7900万令吉。管理层有信心,2019财政年的表现将好转,并将全年销售目标维持在4亿令吉。

该公司希望在2019财政年结束前,将净负债率从0.8倍,降至0.6倍。

该公司近期打算保存资金以推动业务成长,并承诺在盈利稳定成长和现金流改善之后,开始派发股息。

我们维持「守住」评级和49仙的目标价。