

Publication : **Nanyang Siang Pau**
 Date : 26 October 2018
 Section : Business / Bizbytes
 Page : 5
 Headline : 华阳 2 年财测下修
 PR Value : 10,982.64

分析：kenanga 肯纳格投行研究



华阳

2 年财测下修

目标价：41 仙



最新进展 华阳 (HUAYANG, 5062, 主板产业股) 截至 9 月底次季, 净利按年大起 1.61 倍至 190 万令吉或每股 0.54 仙。

次季营业额按年上涨 45.6%, 报 6454 万 5000 令吉。

累积首半年, 净利按年增长 12.61% 至 291 万 2000 令吉; 营业额按年上涨 43.4%, 报 1 亿 3108 万 7000 令吉。

行家建议 上半年 290 万令吉的核心净利, 低于我们和市场的预测, 分别占全年预测的 30% 和 39%。

因此, 我们下修 2019 和 2020 财年的净利预测, 幅度分别为 32% 和 26%, 各别到 650 万和 790 万令吉, 主要是考虑到比预期高的实际税率。

这两财年的销售目标, 我们维持在 2.497 亿和 2.468 亿

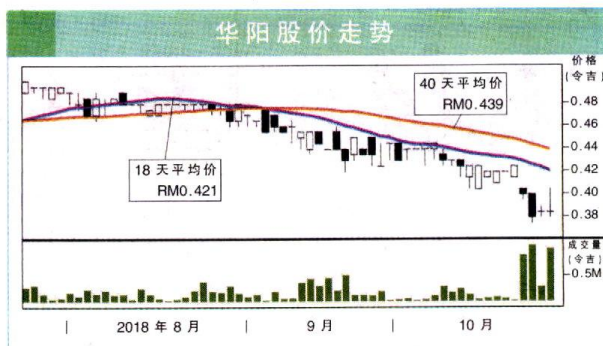


令吉, 比较管理层的 4 亿令吉目标, 落差归咎于房市仍疲弱。

我们维持“跟随大市”的评级, 但调低目标价, 从 46.5 仙降至 41 仙。

对于公司致力降低负债率, 我们感到舒适, 例如近期以 2100 万令吉脱售加影高原置地 30% 股权的计划, 我们仍希望公司继续努力, 因为 2020 财年的负债率估计仍高达 0.75 倍。

未进账收入按季增 28% 至 2 亿 5830 万令吉, 可维持一年多的盈利展望。



华阳业绩			
截至 3 月底	2018	2019 预测	2020 预测
营业额 (令吉)	2,307 亿	2,232 亿	2,281 亿
净利 (令吉)	440 万	650 万	790 万
每股净利 (仙)	1.3	1.9	2.2
本益比 (倍)	30.7	20.8	17.2
周息率 (%)	5.2	0.0	0.0

25/10/2018 行情
 闭市价：39 仙
 起落：+0.5 仙
 最高：40.5 仙
 最低：38 仙
 成交量：79 万 9700 股
 52 周最高：84.5 仙
 52 周最低：37.5 仙

资料来源：肯纳格投行研究