

# 华阳 5亿目标过于自信

163点看 2016年10月25日

分析: 达证券

销售滑落, 拖累华阳 (HUAYANG, 5062, 主板产业股) 截至9月30日次季净利急挫40.9%, 仅达1695万3000令吉。

同期营业额也跌31.8%, 报1亿276万5000令吉。

累计上半年, 净利萎缩30.2%, 写4085万8000令吉; 营业额减少21.3%, 报2亿3072万6000令吉。

## 行家建议

华阳2017财年上半年的净利, 低于我们和市场的预测, 分别只占了44%和40%, 主要是因为工程进度账款 (Progress billing) 比预期中慢。

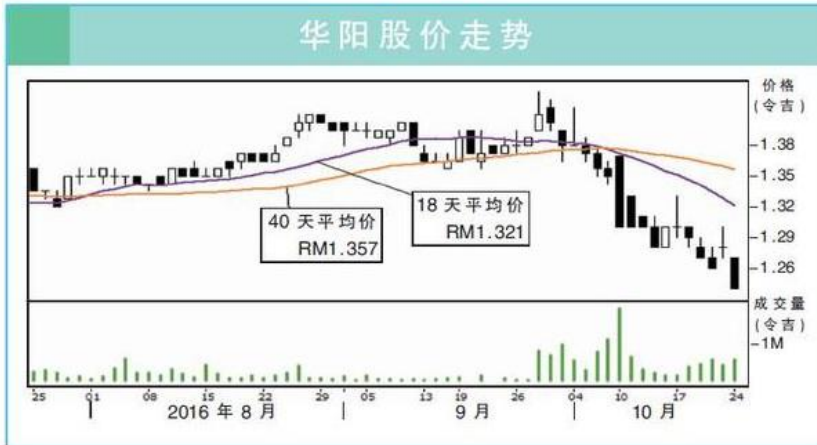
受营业额下跌21%, 以及息税前盈利赚幅下跌2.6%的影响, 导致该公司净利下跌。

我们认为, 息税前盈利赚幅疲软, 是因为较差的产品组合。

无论如何, 基于目前市况疲软, 我们认为该公司管理层, 会把一些项目, 从2016年末季延迟至2017年首季才推出。

至于华阳设下5亿令吉的销售目标, 我们认为过于自信, 因为目前的销售额只达20%。

我们维持2017财年约3亿7400万令吉的销售预测。



华阳业绩				24/10/2016 行情
截至3月底	2016 预测	2017 预测	2018 预测	闭市价: 1.24 令吉
营业额 (令吉)	4.992 亿	4.231 亿	4.225 亿	起落: -4 仙
净利 (令吉)	9280 万	7880 万	7620 万	最高: 1.27 令吉
每股净利 (仙)	26.4	22.4	21.7	最低: 1.24 令吉
本益比 (倍)	6.8	8.0	8.3	成交量: 59 万 8700 股
净周息率 (%)	2.2	2.2	2.2	52 周最高: 1.94 令吉
资料来源: 达证券				52 周最低: 1.24 令吉