

Company Name : Sasbadi Holdings Berhad
 Date : 6 April 2017
 Source : Nanyang Siang Pau



文语控股 新合约明年获利

目标价：1.73 令吉



最新进展 文语控股 (SASBADI, 5252, 主板消费产品股) 独资子公司 Sasbadi 私人有限公司 (SSB) 和间接子公司 The Malaya Press 私人有限公司 (TMP), 获教育部颁发 3 项总值 681 万 3612 令吉合约, 出版、印刷和供应华小 2 年级课本。

上述合约的期限, 皆为今年 3 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日。

行家建议 这三项合约, 相信能正面贡献文语控股 2018 财年的净利。

不过, 这比上财年取得首 3 项合约总值低; 上财年 3 项合约总值为 771 万令吉。

我们预测, 文语控股会在明财年首季和次季, 交付第一批总值约 410 万令吉的教科



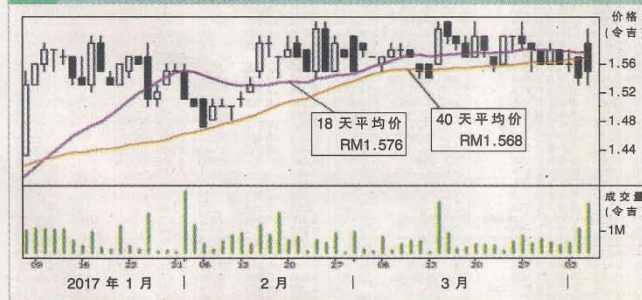
书, 其余料在 2019 财年和 2020 财年交付。

另外, 互动学习移动平台 iL-Ace 的净利料增长放缓, 因认购率较低。不过, 长期而言, 我们仍正面看待。

综合上述因素, 重申“买入”评级, 并将目标价从 1.63 令吉, 调升至 1.73 令吉。

不过, 考虑到所得合约总值低于预期, 及 iL-Ace 的表现, 我们将明后财年的净利预测, 分别下调 7.4% 和 4.4%。

文语控股股价走势



文语控股业绩

| 截至 8 月底财年 | 2017 预测 | 2018 预测 | 2019 预测 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 营业额 (令吉) | 1.09 亿 | 1.216 亿 | 1.344 亿 |
| 税前盈利 (令吉) | 3150 万 | 3550 万 | 3630 万 |
| 每股净利 (仙) | 8.5 | 9.5 | 10.0 |
| 本益比 (倍) | 18.2 | 16.3 | 15.4 |
| 周息率 (%) | 2.7 | 3.1 | 3.2 |

资料来源：丰隆投行研究

05/04/2017 行情

闭市价：1.55 令吉
 起落：+1 仙
 最高：1.61 令吉
 最低：1.53 令吉
 成交量：245 万 5800 股
 52 周最高：1.62 令吉
 52 周最低：1.01 令吉