

Company Name : Sasbadi Holdings Berhad  
Date : 10 March 2018  
Source : Nanyang Siang Pau

## 文语控股获653万课本合约

(吉隆坡9日讯) 文语控股 (SASBADI, 5252, 主板消费产品股) 获教育部颁发3项总值653万1615令吉的合约, 出版和印刷华小三年级课本。

文语控股今日向交易所报备, 这三项合约是由独资子公司 Sasbadi 私人有限公司 (SSB) 和间接子公司 The Malaya Press 私人有限公司 (TMP) 获得。

SSB 所获颁的2合约, 分别是负责出版和印刷小学三年级数学和艺术教育课本, 合约总值361万1425令吉; TMP 则出版和印刷小学三年级华文课本, 总值292万190令吉。

文语控股业绩预测

截至8月杪财年	2018	2019	2020
营业额 (令吉)	1.16 亿	1.32 亿	1.42 亿
净利 (令吉)	1880 万	2610 万	2840 万
每股净利 (仙)	4.48	6.24	6.79
本益比 (倍)	11.3	8.1	7.4
净周息率 (%)	4.4	4.4	4.6

资料来源: 安联星展研究

合约今日起生效, 至2020年12月31日。

由于首批总值393万8380令吉的课本, 将于公司2019财年首季和次季才交付, 文语控股估计在2019财年起才贡献净利和净资产。



## KADS1M料冲击出版业

另一方面，高等教育部拿督斯里依德利斯祖索宣布，在籍大专生从下周四（15日）起可通过一个马来西亚大专生扣账卡（KADS1M）获得 250 令吉，可用于购买书籍、电脑设备、科技产品等等。

对此，安联星展研究分析员认为，这对作为国内印刷和出版行业代理的文语控股而言，是有害无利。

政府在 2018 年财政预算案中宣布发放 3 亿令吉，这笔资金原计划向在籍大专生派发 250 令吉一个马来西亚书券。

原本，书券只能用于购买书籍和文具相关用品，这有助推动国内印刷和出版行业的增长，以及成为文语控股净利

增长的驱动力之一。

然而，现转以 KADS1M 形式支付，学生可能会把钱花在其他产品，对国内印刷和出版业无利可图。

### 财测下调 10%

为此，分析员先保守将 2018 财年的印刷出版业务增长率，从 12%，调低至 5%，明后两年预估则分别从 9% 和 3%，调降至 8% 和 3%。

同时，这三年的集团财测，也跟着调低 9 至 10%。

分析员维持评级，相信近期股价疲软已充分反映出负面消息，下调目标价至 95 仙。