

Company Name : Sasbadi Holdings Berhad
 Date : 12 April 2018
 Source : Nanyang Siang Pau

行·家·论·股

分析：  丰隆投行研究



文语控股

新政策冲击净利

目标价：47 仙

最新进展 文语控股 (SASBADI, 5252, 主板消费产品股) 获教育部颁发合约, 出版及印刷中学三年级的科学和中文课本, 总值 579 万 2220 令吉。

加上在 3 月赢得的合约, 文语控股今年共已拿下 5 个课本合约, 总值达 1232 万 3835 令吉。去年, 全年所赢合约仅为 1114 万 2172 令吉。

行家建议 虽然今年成功赢得更多合约, 但我们认为, 文语控股净利受政府的政策影响。

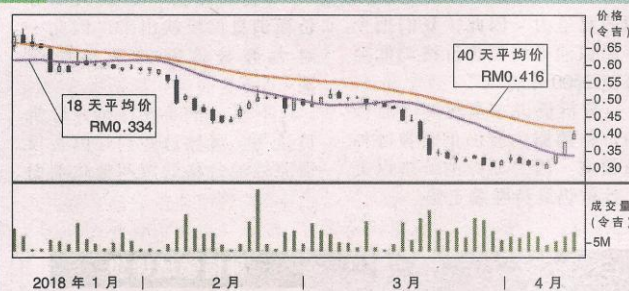
政府在去年颁布新令, 不再送一马书券给学生, 转而将价值 250 令吉的购书折扣存入一马大专生扣账卡 (KADSIM Debit)。



考虑到书本销售可能会下跌, 我们将 2018 至 2020 财年的净利预测下修 5.9% 至 6.9%, 目标价亦从 50 仙下修至 47 仙。

不过, 年初至今文语控股股价急挫 36%, 跌至 2019 本益比 9.6 倍水平, 估值低廉。所以现在是重新入场的良机, 也把投资评级由“守住”, 上修至“买入”。

文语控股股价走势



文语控股业绩预测

截至 8 月底财年	2018	2019	2020
营业额 (令吉)	9670 万	1.012 亿	1.085 亿
净利 (令吉)	1390 万	1580 万	1760 万
每股净利 (仙)	3.3	3.8	4.2
本益比 (倍)	11.3	9.9	8.9
周息率 (%)	3.1	3.5	3.9

资料来源：丰隆投行研究

11/04/2018 行情

闭市价：40.5 仙
 起落：+3 仙
 最高：41 仙
 最低：38.5 仙
 成交量：455 万 3100 股
 52 周最高：1.57 令吉
 52 周最低：30 仙