Company Name : GHL Systems Bhd
Date : 10 April 2018
Source : Nanyang Siang Pau

分析：CIMB 联昌国际投行研究

买入 ADD

GHL 系统

新收购催升股价

目标价：1.45 令吉

GHL

最新进展 GHL 系统（GHLSYS，0021，主板科技股）独资子公司 S 资本私人有限公司，与 Paysys（马）私人有限公司达成股权买卖协议，以 8000 万令吉购下后者的全额股权。

GHL 系统将通过内部和贷款 4000 万令吉现金，以及发行每股 1.1927 令吉的 3350 万新股来完成收购。

行家建议 我们认为，该收购能为 GHL 系统增加旗下信用卡移动销售终端机（POS）数量，从 6 万台增至 16 万台。

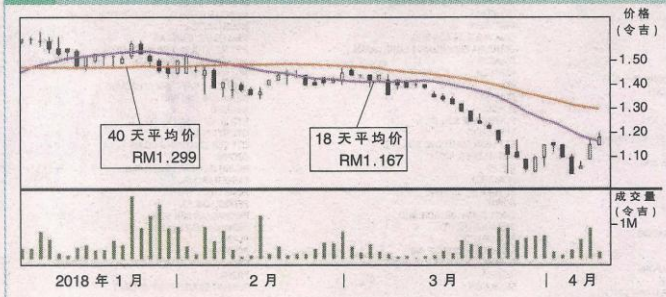
该收购价相等于 Paysys 每股净利本益比 13.6 倍，低于 GHL 系统目前 30.9 倍，因此，我们认为这能为后者增值。

Paysys 将为今明财年，分别提供 600 万和 850 万令吉的盈利担保。我们预计，GHL 系统未来 3 年盈利料增长 14%至 16%；但由于发行新股造成稀释，每股净利只增 9%至 11%。

GHL 系统股价今年已跌约 30%，但收购料带动新涨势，可扩大共享服务业务，预计 3 年净利年均复增（CAGR）将达 29%。

上调投资评级至“买入”，按 2019 财年本益比 22 倍，上修目标价至 1.60 令吉。

GHL 系统股价走势



GHL 系统业绩预测

截至 12 月底财年	2018	2019	2020
营业额（令吉）	3.081 亿	3.493 亿	3.885 亿
净利（令吉）	3431 万	4558 万	4995 万
每股净利（仙）	5.1	6.7	7.4
本益比（倍）	20.96	15.78	14.40
周息率（%）	–	–	–

资料来源：联昌国际投行研究

9/04/2018 行情

闭市价：1.22 令吉
起落：+7 仙
最高：1.24 令吉
最低：1.15 令吉
成交量：56 万 1400 股
52 周最高：1.80 令吉
52 周最低：1.03 令吉