

| | | | |
|------------|--|-------------|---------------------|
| Headline | Short-term outlook for BAT remains negative as its performance significantly lags behind | | |
| MediaTitle | See Hua Daily News | | |
| Date | 27 Jul 2019 | Color | Black/white |
| Section | See Hua Supplement | Circulation | 63,549 |
| Page No | 8 | Readership | 190,647 |
| Language | Chinese | ArticleSize | 304 cm ² |
| Journalist | N/A | AdValue | RM 1,704 |
| Frequency | Daily (EM) | PR Value | RM 5,113 |



業績大幅落後 股價重挫 英美煙草短期烏雲罩頂

吉隆坡26日讯 | 由于最新业绩大幅落后预期，这拖累英美烟草（BAT，4162，主板消费股）股价周五盘中挫跌逾10%。随著私烟与电子烟贩卖活动仍猖獗，加上新产品预计贡献不大，英美烟草短期前景依然乌云密布。

英美烟草周五以29.20令吉开盘遭遇重挫，最终以全天最低的26.20令吉挂收，全天滑跌3.40令吉或11.49%，并创下去年5月8日以来的最低水平。其换手量为180万股，是最大下跌股。

英美烟草2019财政年次季（截至6月30日止）净利按年急跌32.09%，至7729万令吉；营收也按年减5.65%，至61.081万令吉。

随著合法香烟与公司销量分

别跌8%和10%，加上消费者转向不受监管的电子烟，导致该公司上半年营收按年萎缩4.18%，至12亿6176万令吉。

累积净利则按年滑跌21.21%，至1亿6515万令吉。

盈利急跌的原因之一包括公司营运开支膨胀，导致其扣除利息与税务前盈利（EBIT）降幅收窄3.4个百分点，至18%。

上半年的营运开支按年攀高

19.3%，主要来自广告与营销，以及新产品的投资成本。

虽然廉价香烟（VFM）乐富门（Rotmans）品牌的次季销量在积极推广下有所增长，惟其增幅并不高，但品牌仍协助英美烟草次季市占率保持在54.8%。

展望未来，基于烟客转向电子烟，以及即将开市的加热不燃产品预计贡献不大这2大因素，市场分析员普遍看淡英美烟草短期前景。

盈利回彈憧憬消失

虽然即将在末季亮相的「G16」估计会稍微提振销量；但马银行投行分析员指出，落后竞争对手推出同样产品的英美烟草已失去先机，加上新产品得经历一段时间上机，因此相信这产品短期内应该不会作出可观贡献。

大华继显品牌分析员续称，这款产品或侵蚀该公司高档香烟

| 投行 | 投资评级 | 目标价(令吉) |
|-----------|-----------|-----------------|
| ◎ 大华继显 | 卖出(↓) | 25.000 (27.600) |
| ◎ 马银行投行 | 卖出(↓) | 24.800 (28.100) |
| ◎ 肯纳格研究 | 跑输大市(↓) | 24.400 (28.100) |
| ◎ 达证券 | 卖出(-) | 28.200 (-) |
| ◎ 丰隆投行 | 卖出(-) | 23.500 (24.000) |
| ◎ 艾芬黄氏资本 | 守住(↓) | 30.000 (39.700) |
| ◎ MIDF研究 | 中和(↓) | 28.800 (35.500) |
| ◎ 安联星展DBS | 全面反映价值(-) | 25.000 (30.000) |
| ◎ 兴业投行 | 买进(↑) | 33.300 (-) |

资料来源：各投行报告

品牌登喜(Dunhill)的销售，相信不会对英美烟草带来显著正面影响。

另外，肯纳格研究分析员预计，这项产品为2020年销售料仅贡献5%。

此外，艾芬黄氏资本分析员提醒，据英美烟草调查显示，与其重吸合法香烟，2/3的烟民宁可吸电子烟，这将持续压制其销量。

「我们对政府致力打击私烟，并带动英美烟草盈利大幅回弹的期盼，已经越来越微小。」

他补充，私烟和电子烟的盛行，将导致合法市场每年失去30亿根香烟销量，以及12亿令吉漏税。共有5家分析员下调英美烟草的投资评级，市场分析员给予的平均目标价从原先的30.50令吉，下砍至27令吉。