

更多利好出炉 建筑股明年仍可期

(吉隆坡4日讯) 尽管大马建筑股指数今年内已上涨近50%，分析员认为，该领域套利的时机未到，因为更加稳定的消息将于2025年上半年流入，如捷运三线路线调整的公众反馈评估，及政府对于隆新高铁的可行性研究等。

兴业研究分析员解释，目前大马建筑股指数以18.9倍的本益比交易，比2017年的15至16倍更高。当时，也观察到几乎所有的大型承包商新订单都呈扬势。

除了正面消息即将流入，分析员还说，现在，较大型资本的承包商正转向更高价值的工作，比如数据中心、再生能源和工业建筑。而且这些工程将比2017年所看到的合约项目，价值更高。

尽管若大马被标签为中国取得受到美国禁止高端芯片（数据中心主要配件）的管道，则评级有被下调的风险。因为数据中心的工程可能会受到冲击，尤其是与中国有联系的数据中心供应商。

已投资逾300亿

在大马设立数据中心和云端

该行分析员今日在最新建筑领域分析报告中指出，他认为，主要的数据中心承包商如金务大 (GAMUDA,5398,主板建筑组)、双威建筑 (SUNCON,5263,主板建筑组) 都有国际跨国公司作为他们的客户，已投资超过300亿令吉在大马设立数据中心和云端。

而且EdgeConneX和Vantage等其他数据中心供应商进军大马，并计划打造高达200兆瓦的数据中心，将为承包商带来稳定工程，因此，这些承包商在数据中心的工程流量风险很低。

建筑股最新业绩预期

说到2024年第三季的业绩，分析员认为，建筑领域业者的业绩表现符合预期。

大部分建筑承包商的营业额进展符合预期，而且预计会加速，因为工程订单增加，尤其去年获得的工程，鉴于更好的劳动条件和建材价格趋势可控，都将进入紧密工作阶段。

“我们所检视的10家建筑公司，7家符合预期，仅3家低于预测。”

表现符合预期的公司是双威建筑、KERJAYA集团 (KERJAYA,7161,主板建筑组)、怡保工程 (IJM,3336,主板建筑组)、鹏发 (PTARAS,9598,主板建筑组)、创建集团 (MGB,7595,主板建筑组) 和马资源 (MRCB,1651,主板产业组)。

表现低于大市的分别是家盟吉 (GBGAQR,5226,主板建筑组)、许甲明工程 (KKB,9466,主板工业产品服务组) 和亿钢控股 (ECONBHD,5253,主板建筑组)。

分析员补充，第三季受到工程进度激励的营业额扩张，也适逢建筑工程价值较高，按年上涨23%或按季扬5.6%至410亿令吉，再创新高。

其中，重要的次领域即完成的土木工程在2024年次季，按年增长12%至152亿令吉，是2020年首季以来最高。分析员认为，这是因为预计在未来1至3年内全面完成的进行中基础设施项目，包括轻快铁三线、柔新捷运系统 (RTS) 和东海岸铁路计划 (ECRL)。

同时，住宅和非住宅产业建筑按年起28%，可能是发展商持续推出新项目，及工业产业建筑如仓库、数据中心和半导体厂的建筑进度更大。

综合全部因素，分析员维持建筑领域“增持”评级。

特定建筑股受青睐

他建议投资者选择在本地公共基础设施项目有口碑，同时在海外市场或私人工业领域有不错曝光率，而且处于净现金或负债率可控，财务稳健的特定建筑股。

“这些条件非常重要，能低于下滑风险，包括劳动力意外短缺、大马的公共基础设施项目缓慢展开，以及建筑材料成本波动加剧。”

分析员看好金务大，因为该公司的业务持续区域扩张，海外市场对盈利的贡献超过30%，但同时仍积极参与本地项目，包括沙巴的Upper Padas水力发电水坝，以及捷运3线剩余的隧道配套。

“虽然该公司海外项目的赚幅下滑，但檳城轻快铁建筑可能会在2025年首季开始，将助该公司渐渐改善整体的赚幅。”

同时，KERJAYA集团和双威建筑都处于我国工业建筑增长的有利位置。

“KERJAYA集团与三星C&T合作，将争取更多工业建筑工程，比如厂房和厂库。而且现金超过1亿令吉，未来若有需要，可为更大型工程举债。”

另外，双威建筑在2024财政年内，至今为止，已获得总值25亿令吉的工业建筑项目合约，未来前景由106亿令吉的竞标书，以及为该集团建筑订单贡献了50%的数据中心所支撑。

建築股經紀簡評		
股票	评级	目标价 (令吉)
亿钢控股	买入	0.56
家盟吉	买入	0.46
金务大	买入	10.52
怡保工程	买入	4.39
KERJAYA集团	买入	2.67
许甲明工程	买入	1.86
马资源	买入	0.86
创建集团	买入	1.20
鹏发	买入	1.85
双威建筑	买入	5.50
资料来源：兴业研究		