

美国AI晶片限制+DeepSeek冲击 建筑指数仍有看头

05/03/2025

(吉隆坡5日讯)美国人工智能(AI)晶片出口限制及深度求索(DeepSeek)横空出世带来连环影响,拖累**马股建筑指数**走跌,分析员相信在**数据中心**热潮不退及今年高达2000亿令吉建筑开销的前提下,目前建筑指数估值遭到低估。

今年建筑开销2000亿

兴业研究指出,受到年初美国AI晶片出口限制及DeepSeek冲击影响,马股建筑指数现以15.2倍本益比进行交易,整体估值遭到低估。

“建筑指数在2017年建筑业上升周期以15至16倍本益比进行交易,而当时并没有现在炙热的数据中心主题、工程部预计今年高达2000亿令吉的建筑开销支撑。”

数据中心热潮不退

森或是下个热点

分析员认为,数据中心前景料保持不变。他引述房产服务公司Cushman & Wakefield的报告,柔佛现规划建设的数据中心容量达822兆瓦,并预期森美兰可能是下一个数据中心热点。

金务大(GAMUDA,5398,主板建筑组)近期在波德申收购389英亩土地,可容纳容量介于500兆瓦至1吉瓦数据中心,同时HSS工程(HSSEB,0185,主板工业产品服务组)也正考虑在森美兰展开独立的数据中心项目,潜在规模达100兆瓦。

总的来说,分析员认为,大马一级的数据中心发展商地位显赫,将抵御美国《人工智能扩散框架》的风险,前景仍保持完好。

另外,分析员继续说,建筑领域未来还有大量基建项目,除了原本就非常瞩目的槟城轻快铁(LRT)和沙亚南轻快铁线(LRT3)5个车站重启之外,还有柔新捷运系统(RTS)迫切需要其他交通系统的辅助,即新山建设高架智轨列车(Elevated ART)和长达211公里从沙白安南经雪邦延伸至森美兰的我们的雪州铁路计划”(Kita Selangor Rail)铁路线。

“新山建设高架智轨列车计划很快就会征求建议书,成本预计介于60亿至70亿令吉。”

同时,分析员相信,防洪基础设施也有机会,包括雪兰莪州政府建议,耗资60亿令吉的地底洪水隧道系统。

此外,第12大马计划下已批准的229亿令吉,35个防洪项目处于实施前期,另外73个项目正在进行。

分析:金务大订单料更强劲

回顾刚结束的财报季,兴业研究分析员说,该行检视的9家建筑公司中,末季业绩表现超出预期、符合预期和低于预期各有3家。

“双威建筑(SUNCON,5263,主板建筑组)、鹏发(PTARAS,9598,主板建筑组)和许甲明工程(KKB,9466,主板工业产品服务组)表现超越预期;KERJAYA集团(KERJAYA,7161,主板建筑组)、创建集团(MGB,7595,主板建筑组)和怡保工程(IJM,3336,主板建筑组)表现符合预期。”

不过,表现低于预期的分别是家盟吉(GBGAQRS,5226,主板建筑组)、亿钢控股(ECONBHD,5253,主板建筑组)和马资源(MRCB,1651,主板产业组)。

至于公布2025财政年首季业绩的金务大表现符合预期。分析员点出,该公司核心盈利为2亿令吉,按年上涨6.5%。赖于高达370亿令吉的稳健订单,未来数季的表现将会更加强劲。

分析员指出,2024年建筑领域已完成的工作总价值达到1590亿令吉,按年上涨20%,创历史新高。接下来,大部分建筑公司尤其去年获得更多工程的,都将进入密集工作阶段。而且目前劳动力情况已好转,建筑材料价格的趋势也可控。

建筑领域维持增持

有鉴于此,分析员相信,建筑商会继续进行手上和即将获得的合约,维持建筑领域“增持”评级。

基于稳定新合约流入,加上未来2年的盈利前景亮眼,兴业研究首选建筑股为金务大、双威建筑和BINASTRA企业(BINASTRA,7195,主板建筑组)。

分析员解释,澳洲再生能源项目和数据中心是看好金务大的原因。BINASTRA企业有污水处理厂工程。

建築股經紀簡評

股票	评级	目标价(令吉)
BINASTRA企业	买入	2.21
亿钢控股	买入	0.49
家盟吉	买入	0.40
金务大	买入	5.83
怡保工程	买入	3.97
KERJAYA集团	买入	2.67
许甲明工程	买入	1.91
马资源	买入	0.76
创建集团	买入	1.15
鹏发	买入	2.00
双威建筑	买入	5.63

资料来源:兴业研究