

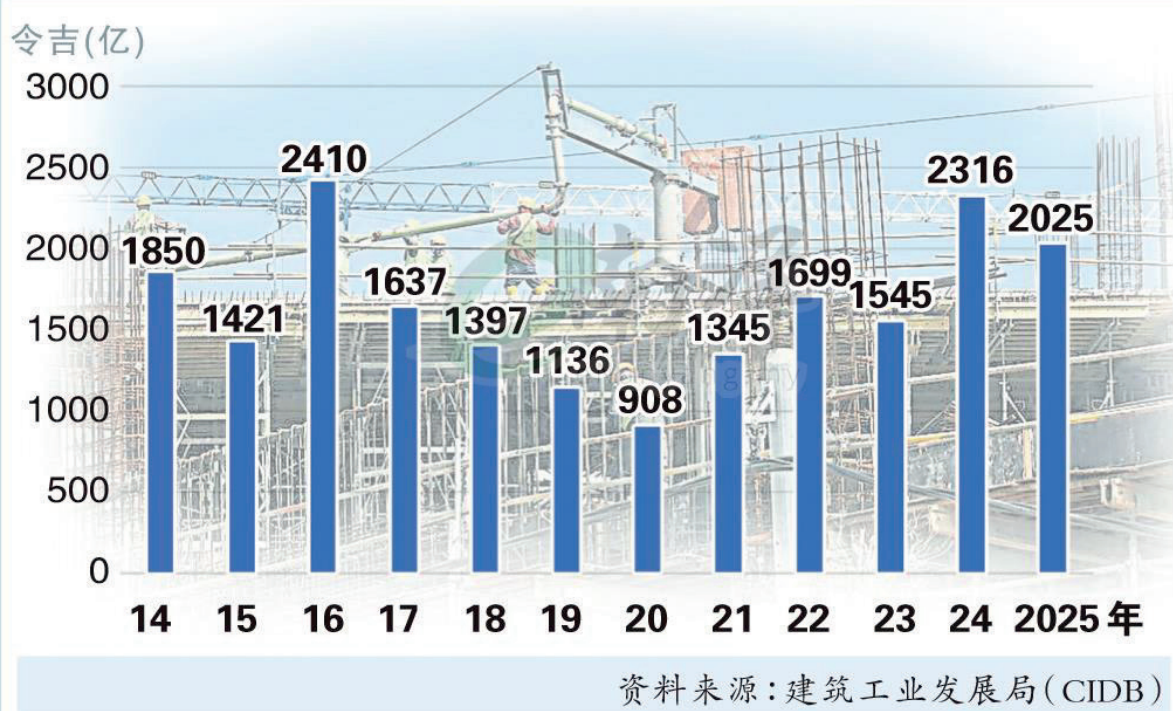
2026是“执行之年” 建筑业料迎盈利兑现年

（吉隆坡6日讯）尽管去年建筑合约总值下滑，但兴业投行认为，大马建筑领域前景依然具吸引力，并形容2026年将是合约转化为盈利的“执行之年”。

兴业投行在周一发布的研究报告中，维持对建筑板块的“增持”评级，并将金务大（GAMUDA，5398，主板建筑股）、Kerjaya（KERJAYA，7161，主板建筑股），及双威建筑（SUNCON，5263，主板建筑股），列为首选买入股，目标价分别为7令吉、3.45令吉及7.32令吉。

该报告指出，2025年建筑合约总值，按年下跌12.6%，从2024年的约2316亿令吉，回落至约2025亿令吉。

大马公司获颁的年度建筑合约价值(亿令吉)



810亿发展预算支撑

“但这并非重大隐忧，因为2024年已是自2016年以来合约颁发金额最高的一年。随着2025年取得的订单逐步展开，主要承包商有望在2026年实现更实质的盈利贡献。”

分析员也指出，政府规划总发展开销达810亿令吉，意味着2026年作为第13大马计划（2026-2030）的首年，将为建筑领域提供稳定支撑。

多项基建项目预计于2026年陆续颁发，包括相关系统配套工程与第二阶段项目；而捷运3号线（MRT3）则有望在完成征地程序后，于2027年推进。

在潜在项目方面，兴业投行点名2026年潜在重点工程，包括槟城轻快铁珍珠线、估值约80亿至100亿令吉的巴生河连通工程、预计2026年第三季推进的泛婆罗洲铁路、新山高架自动捷运系统，以及霹雳—檳城—吉打水务基建项目等。

此外，私营领域仍是非住宅建筑的主要推动力，尤其是数据中心项目。

2025年数据中心相关合约总值，按年增长6%，达1596亿令吉。

兴业投行回顾，金务大在Eco Business Park V赢得21亿令吉数据中心工程，而IJM（IJM，3336，主板建筑股）亦在Elmina Business Park获得同等规模项目。

不过，该投行也提醒，潜在风险包括多层外劳征税制度的推行，可能推高承包商的人力成本，进而影响盈利表现。

建筑股比较

公司	评级	目标价 (令吉)	回酬率 (%)
Binastra (BNASTRA)	买入	2.69	2.9
亿钢控股 (ECONBHD)	买入	0.50	1.0
家盟吉 (GBGAQRS)	买入	0.28	5.7
金务大 (GAMUDA)	买入	7.00	2.0
IJM (IJM)	买入	3.43	3.5
英大集团 (INTA)	买入	0.81	6.0
Kerjaya (KERJAYA)	买入	3.45	4.4
许甲明 (KKB)	买入	1.47	4.0
马资源 (MRCB)	买入	0.67	2.6
创建集团 (MGB)	买入	0.83	6.6
鹏发 (PTARAS)	买入	2.18	3.8
双威建筑 (SUNCON)	买入	7.32	3.1

资料来源：公司、兴业投行