

Headline	Sunway Construction value under estimated		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	11 Apr 2018	Color	Full Color
Section	Business	Circulation	379,504
Page No	2	Readership	1,092,000
Language	Chinese	ArticleSize	162 cm <sup>2</sup>
Journalist	N/A	AdValue	RM 9,025
Frequency	Daily	PR Value	RM 27,076



## 公司透視

王宝钦 / 报道

## 基本面強穩

# 雙威建築遭低估

(吉隆坡10日讯) 双威建筑 (SUNCON, 5263, 主板建筑组) 近期深跌回扬后, 分析员认为, 投资者依然低估这家基本面强稳的“纯粹”建筑公司。

双威建筑今日强势走高23仙, 收报2令吉24仙。今年至今跌幅收窄到11%。

安联星展研究拜会管理层后说, 双威建筑是最大上市建筑公司, 不仅经营纪录良好, 也是唯一兴建捷运 (MRT)、轻快铁 (LRT) 和快捷巴士系统 (BRT) 的建筑公司, 备受看好将夺得更多第11大马计划 (11MP) 发展工程。

该行说, 该公司所有营收皆源自建筑, 在行业发展周期, 估值不应与其他营收多元的大资本公司如怡保工程 (IJM, 3336, 主板建筑组)、金务大 (GAMUDA, 5398, 主板建筑组) 和WCT控股 (WCT, 9679, 主板建筑组) 相去太远。

该行认为, 双威建筑拥有稳定盈利、出色股本回酬、净现金和稳定内部订单等优势, 以扣除现金的本益比为准, 双威建筑的估值仅是2018至2019财政年12至14倍本益比, 接近2015年上市水平, 比其他大型对手的16至17倍折价20至24%。

安联星展预计双威建筑2018

至2019财政年股本回酬达26至27%, 周息率也超过3%。

双威建筑管理层2018财政年新订单目标介于15亿至20亿令吉, 而这尚未纳入东海岸衔接铁道 (ECRL)、隆新高铁 (HSR) 和捷运三线 (MRT3) 潜在合约, 而该行预测则是16亿8000万令吉。

### 有机会分包隆新高铁

该行补充, 虽然双威建筑参与的财团未能夺得隆新高铁, 却依然有机会获得分包工程。

今年至今, 该公司已标得4亿5700万令吉新工程, 接下来会注重于争取集团内部建筑合约。

安联星展估计, 鉴于捷运二线和轻快铁三线等大型工程进度稳定, 双威建筑手上的61亿令吉订单赚幅有望提高, 预计可从6.4至6.6%提升到6.7%, 促使该行上修2018至2019财政年盈利预测2至5%。

该行补充, 6.7%赚幅预测相当保守, 依然低过2017财政年的7.1%。

安联星展说, 完善经营纪录可以提高盈利, 这可能催升双威建筑的估值, 该行决定保持2令吉60仙目标价之余, 将评级提高到“买进”。