



播台阵

双威建筑集团
(SUNCON, 5263, 主板建筑股)
现价: 1.00令吉 (-1仙)
成交量: 75万股

即使大型基建工程重新开期,不过本地业者能够获得的合约,以价值和利润看来相信都会更低。

双威建筑集团(SUNCON, 5263, 主板建筑股)目前积极扩展海外业务,以减低对本地建筑市场的依赖。分析员普遍认为,该股的估值已达合理水平,上涨空间不大。

拓展海外少靠本地业务 双威建筑估值合理涨幅有限

投行: 大马投行
评级: 跑输大市

双威建筑集团首季业绩不如预期,主要是受到预制混凝土产品业务的影响。此外,由于巴生谷捷运2号线(MRT2)和轻轨快3号线(LRT3)计划延迟,导致公司的建筑业务也受到冲击。无论如何,管理层表示,年初至今已获得10亿令吉的建筑合约,及3100万令吉的预制合约,而今年的新订单目标是15亿令吉。

另一方面,该公司正在竞标印度的3项铁路项目,及打算进军新加坡的打桩业。此外,该公司也争取母公司双威(SUNWAY, 5211, 主板工业股)旗下双威医院的3家新医院合约。

我们认为,东海岸铁路(ECRL)和大马城重建,会带来更多建筑合约。

不过,这些大型项目是由中国大型建筑公司主导,资金也主要来自中国,因此相信本地建筑公司只能取得数额较小的合约。另外,在大马政府财政仍捉襟见肘之际,重启东海岸铁路项目或许也表示将必须放弃或延迟其他的项目。

我们给予的目标价为1.09令吉。

丰隆投行
评级: 守住

双威建筑集团获得MRT2合约,经过调整后预计合约的价值会

减少6000万令吉。

该公司的建筑订单为54亿令吉,相当于2018财年建筑营收的2.6倍。

双威建筑集团的预制混凝土业务营收按年下跌11%,不过前期盈利却按年大跌97%,主要是因为公司在获得新加坡订单的时候,因为竞争激烈而导致利润偏低。

无论如何,我们认为公司的这项业务,在连亏2个季度后,将开始好转,预计会在下半年推出贡献。

在考量到公司的工程进度入帐速度缓慢,加上MRT2工程价值减少,因此下调公司2019及2020财年的盈利基准约1至3%,目标价也相应下修至1.76令

吉。

投行: MIDF研究
评级: 中和

我们认为,双威建筑集团积极扩充海外业务是明智的策略。这样的做法,能够有效抵消来自本地建筑行业的下行周期影响。

该公司近日与资本建筑私人公司(CCL)签署谅解备忘录,以在缅甸进行基建和建筑工程。

此外,公司也探讨大型太阳能项目(LSS)以及新医院建设合约等。不过,按照目前的股价来算,公司的估值基本上已经达到合理水平。我们维持中和评级,但上调目标价至2令吉。