



兴业投行研究



# 双威建筑

## 手握 58 亿订单

目标价：2.30 令吉

SUNWAY  
CONSTRUCTION

### 最新进展

双威建筑 (SUNCON, 5263, 主板建筑股) 截至 6 月杪次季, 核心净利按年减少 4.3% 至 3520 万令吉,

上半年净利按年走低 3.8%, 报 6870 万令吉, 归咎于轻快铁第三路线 (LRT3) 的工程进展缓慢, 导致入账的盈利减少。



须缩小部分车站规模, 无需削减车站数量。惟由于 LRT3 的竣工时间, 已推迟至 2024 年, 将拉长盈利入账期。

### 行家建议

上半年的核心净利为 6870 万令吉, 仅达我们和市场全年财测的 42% 及 41%; 至于派息 3.5 仙, 则符合预期。

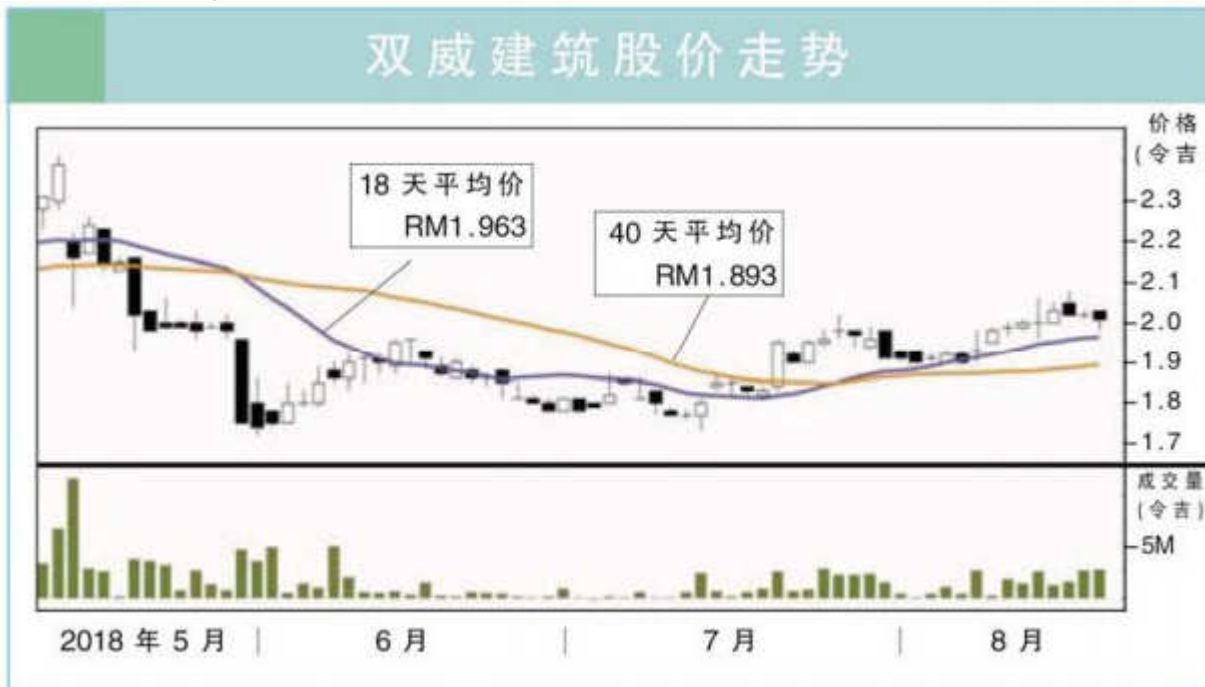
我们了解到国家基建公司将在数月内会晤承包商, 旨在将 LRT3 总成本, 从 316 亿令吉减至 166 亿令吉。

对此, 我们认为公司或只

我们因而将 2018 年至 2020 年财测, 下砍 10 至 14%。

截至 6 月, 手持 58 亿令吉订单, 今年至今也获颁 8 亿 5400 万令吉新合约。

我们将目标价下修至 2.30 令吉。同时, 考虑到若政府宣布各项大型基建计划照跑, 公司将会是主要受益者之一, 重申“买入”评级。



#### 双威建筑业绩预测

截至 12 月底	2018	2019	2020
营业额 (令吉)	21.45 亿	23.40 亿	24.16 亿
核心净利 (令吉)	1.47 亿	1.69 亿	1.76 亿
每股净利 (仙)	11	13	14
本益比 (倍)	17.7	15.5	14.8
周息率 (%)	4	4.2	4.5

资料来源：兴业投行研究

#### 17/08/2018 行情

闭市价：1.99 令吉  
起落：-3 仙  
最高：2.03 令吉  
最低：1.98 令吉  
成交量：533 万 1400 股  
52 周最高：2.64 令吉  
52 周最低：1.72 令吉