

合约迎高峰 建筑股投资情绪仍炙热

2024年12月04日



马新社

(吉隆坡4日讯) 2024年接近尾声，建筑领域合约接踵而来，首11个月颁发合约创新高，但分析师提醒，大马建筑业者可能会在中美芯片战的交火中受到波及。

兴业投行分析师通过报告点出，国内的私人 and 政府领域在合约推出上都保持活跃，年初至今的累积建筑合约价值已高达1837亿令吉，比2023全年颁发的1529亿令吉还高出20%。“因此，这有望刷新建筑合约额的新高纪录，成自2016年以来的新高。”

他也提到，今年首11个月政府颁布了总值515亿令吉的项目合约，超过2016年创下的全年最高纪录，即506亿令吉，此趋势也反映公共领域项目正逐步提速。

截至 11 月份的国内建设项目

| 项目 | 合约价值 (亿令吉) |
|---------------------|------------|
| 第三捷运站点复建 | 15 |
| 砂拉越沙巴联通道路 (SSLR) 第一 | 11 |
| 砂拉越泛婆罗洲大道第一阶段 | 162 |
| 沙巴泛婆罗洲大道第 1B 阶段 | 157 |
| 砂拉越北马沿海大道 (NCH) | 61 |
| 东海岸铁路 (ECRL) | 503 |
| 檳城轻快铁珍珠线 | 100 |
| Ulu Padas 水力发电项目 | 23 |
| 新山轻快铁 | 160 至 200 |
| 新山高架智能轨道快运系统 (ART) | 70 |
| 防洪项目 | 118 |
| 巴生河连接高架大道项目 | 80 至 100 |
| 柔佛威北高架大道 | 18 |
| 隆新高铁 (HSR) | 600 至 1000 |
| 第三捷运 (MRT3) | 343 |

资料来源：兴业投行研究

MRT3、檳城轻快铁开建在即

展望未来，在捷运3号线 (MRT 3)、檳城轻快铁 (LRT) 等项目颁布和开建之下，建筑领域情绪将持续高涨。

其他包括西怡保大道 (约62亿令吉)、檳城国际机场扩建项目 (16亿令吉) 和砂拉越深海港口项目 (介于250亿至300亿令吉)，都是即将启动的项目，且会进一步巩固领域情绪。

至于风险方面，若中国透过大马获取美国禁用于数据中心的高端芯片，则可能让大马建筑业者被卷入战火之中。



恐卷入中美贸易战火

分析师表示，这可能影响数据中心的项目流量，特别是当这些数据中心供应商和中国方产生交集的话。

“尽管如此，如金务大 (GAMUDA, 5398, 主板建筑股) 和双威建筑 (SUNCON, 5263, 主板建筑股) 等主要数据中心承包商的客户皆是跨国企业为主，并在大马投资超过300亿令吉，建设数据中心和云计算项目。”

“所以，我们预计这些承包商在数据中心领域上，面临着的项目风险非常有限。”

综上，分析师维持建筑业的“增持”评级，并建议关注参与本地资质公共基础的业者，若其在海外或私人领域有一定程度敞口和健康的资产负债表则为佳。

“当中符合这些条件的承包商包括金务大 (GAMUDA)、双威建筑 (SUNCON) 和 Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股)。”

各建筑股比较

| | 评级 | 目标价 (令吉) | 本益比 (倍) | 周息率 (%) |
|-------------------|----|----------|---------|---------|
| 亿钢控股 (ECONBHD) | 买入 | 0.56 | 62.5 | - |
| 家盟吉 (GBGAQRS) | 买入 | 0.46 | 4.4 | 3.6 |
| 金务大 (GAMUDA) | 买入 | 10.52 | 20 | 2.2 |
| IJM (IJM) | 买入 | 4.39 | 20 | 2.7 |
| Kerjaya (KERJAYA) | 买入 | 2.67 | 15.6 | 4.7 |
| 许甲明 (KKB) | 买入 | 1.86 | 14.5 | 3.5 |
| 马资源 (MRCB) | 买入 | 0.86 | 26.3 | 1.9 |
| 创建集团 (MGB) | 买入 | 1.20 | 6.3 | 3.2 |
| 鹏发 (PTARAS) | 买入 | 1.85 | 24.7 | 2 |
| 双威建筑 (SUNCON) | 买入 | 5.5 | 22.9 | 2.6 |

资料来源：兴业投行研究