

泛婆铁路迈出关键一步 建筑股中长期再有爆发

2025年12月27日

(吉隆坡27日讯) 随着政府正式启动泛婆罗洲铁路 (TBR) 可行性研究, 市场对东马大型交通基建的关注度明显升温。

兴业研究指出, 多家拥有铁路与大型工程经验的本地建筑股, 被视为潜在受惠者, 将成为近期投资焦点。

根据资料, 政府已于今年6月展开TBR项目前期可行性研究, 相关研究经费约700万令吉, 并已纳入第12大马计划, 预计将在2026年6月完成。

该项目整体投资规模初步估算高达633亿令吉, 一旦正式落实, 将成为连接砂拉越、沙巴乃至汶莱与印尼加里曼丹的重要跨区域铁路动脉, 对东马整体经济发展具深远战略意义。

在项目可能推进的背景下, 兴业研究维持对大马建筑与工程板块的“增持”评级, 并点名多家建筑公司具备明显受惠潜力, 包括金务大 (GAMUDA, 5398, 主板建筑股)、双威建筑 (SUNCON, 5263, 主板建筑股), 以及Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股)。

分析员认为, 这类企业长期参与高速公路、铁路及城市轨道交通项目, 具备技术与执行经验, 一旦TBR进入正式招标阶段, 参与机会相对更高。

同时, 砂拉越本地建筑企业同样被视为潜在赢家。

分析员指出, 参与古晋城市轨道交通 (ART) 项目的伊布拉可 (IBRACO, 5084, 主板产业股), 以及主要从事钢结构与基础设施制造的许甲明 (KKB, 9466, 主板工业股), 均有望在铁路及相关配套工程中分一杯羹。

此外, 具备铁路项目履历的全国型承包商IJM (IJM, 3336, 主板建筑股), 也被视为有能力参与东马大型铁路建设的公司之一。

建筑股比较

公司名称	评级	目标价 (令吉)	股息率 (%)
Binastra (BNASTRA)	买入	2.69	2.9
亿钢控股 (ECONBHD)	买入	0.50	0.9
家盟吉 (GBGAQRS)	买入	0.28	5.6
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	5.9
Kerjaya (KERJAYA)	买入	3.45	4.4
许甲明 (KKB)	买入	1.47	3.9
马资源 (MRCB)	买入	0.67	2.5
创建集团 (MGB)	买入	0.83	6.7
鹏发 (PTARAS)	买入	2.18	3.8
双威建筑 (SUNCON)	买入	7.32	3.2

资料来源：公司、兴业研究

推动区域经济整合

从宏观角度来看, 泛婆罗洲铁路不仅是一项交通工程, 更被视为推动区域经济整合的关键基础设施。

分析员指出, 铁路建成后有望降低跨州与跨境物流成本, 促进旅游活动, 并带动农业及资源型产业的发展。

更重要的是, 随着印尼在加里曼丹推进新首都Nusantara计划, 东马若能通过TBR加强与印尼的交通与经济联系, 将有助于提升整体区域竞争力。

融资与时间表未定

然而, 分析员也提醒, 尽管项目前景具吸引力, 但目前融资模式仍未最终敲定, 合约落实时间表仍存在不确定性, 项目推进速度可能不及市场预期。

不过, 发行人并不排除未来引入私人资本加快工程进展的可能性, 一旦成真, 相关建筑与工程股或将迎来新一轮估值上修的机会。