

60亿订单撑至2029年 Kerjaya多元布局获看好

2026年10月23日

（吉隆坡23日讯）Kerjaya集团（KERJAYA，7161，主板建筑股）通过财团取得国家能源变电站工程，首次承接国能电力基础设施项目，并首度进军登嘉楼，进一步扩大住宅建筑以外的业务版图。

鼎峰证券在最新研究报告指出，这项合约虽仅占集团手持订单约2.4%，但继数据中心工程后，再为集团拓展新业务领域，因而给予正面评价。

有关财团获得国能颁发总值5亿6820万令吉的登嘉楼帕卡（Paka）500/275/132/33/11千伏气体绝缘主变电站工程。Kerjaya的参与比例为25%，对应合约价值约1亿4210万令吉。

工程须于开工日起24个月内完成，预计在2026至2028财年为集团贡献盈利。

鼎峰证券认为，集团与具经验的合作伙伴及专业变电站承包商共同承接工程，有助分担执行风险，而集团承担的权益与义务以25%参与比例为限，可借此累积大型电力基础设施工程经验。

该券商估计，若以10%净赚幅计算，集团在整个合约期内可获得约1420万令吉税后盈利。



Kerjaya

新订单超越原定目标

随着新合约入账，Kerjaya今年迄今取得的新订单增至约35亿令吉，已超过集团原定的20亿令吉目标。

该集团手持订单则达约60亿令吉，相当于2025财年营收的2.7倍，盈利能见度延伸至2029财年，目前投标订单约20亿令吉。

鼎峰证券指出，集团近期取得的数据中心及电力基础设施工程，正逐步扩大其传统高楼建筑业务以外的工程组合。

该集团于今年9月取得柔佛依斯干达公主城总值8亿5800万令吉的数据中心机械、电气及给排水装修工程，为其首项数据中心项目。

此外，该集团近期收购ES Sunlogy（SUNLOGY，0345，创业板）31%股权，进一步涉足机电工程及再生能源领域。

鼎峰证券认为，上述业务布局，加上东家（E&O，3417，主板产业股）相关发展项目持续补充订单，将为集团2027及2028财年的订单提供支撑。

不过，该券商也提醒，原料成本上涨、劳工短缺、持续依赖关联方合约，以及高楼住宅项目供应过剩，仍是集团面对的风险。

鼎峰维持买入

目标价3.75令吉

鼎峰证券维持Kerjaya集团“买入”评级及3.75令吉目标价，估值以2027财年每股核心盈利25仙及15倍本益比计算。

由于最新合约已纳入该券商2026财年39亿令吉的新订单补充假设，因此盈利预测保持不变。

根据报告预测，集团2026财年核心净利为2亿5440万令吉，2027财年料增至3亿1430万令吉，按年增长约23.5%。