



行業快門
洪建文／報道

州政府大開水喉
砂建築建材公司中短期受惠

（吉隆坡3日訊）砂拉越州政府大開水喉搞基礎建設，達證券相信砂州基建潮有望使州內建築與建材公司中短期受惠，同時建築股近期漲勢已高，股價已超前基本，投資前景已大不如前，投資者改選矚目砂州建築領域的公司將是更安全的選擇。

達證券近期訪砂拉越建築與建材公司，並看好砂州基礎建設潮有望使砂州建築與建材公司中短期受惠。

州政府119億預算創紀錄

根據砂州2019年預算，州政府公布119億1400萬令吉的創紀錄預算，其中76%或90億7300萬令吉將作為發展開銷，明顯高於前期的57億4500萬令吉。

除泛婆羅洲大道外，州府打算砸下110億令吉沿海公路與第二主幹道，並撥出28億令吉和23億7000萬令吉作為供水網和完美供電網。

達證券說，沿海公路與第二主幹道造價料達110億令吉，其中涉及提升現有896公里沿海公路中約300公里路段，以及建設10座新橋梁與建造232公里的第二主幹道，整項工程料需時8年完成，而州府現已為18項配套工程中至少5項進行招標。

砂州日光將是最大贏家

目前，砂州日光（CMSB.2852，主版工業產品服務組）和福勝利（HSL.6238，主版建築組）已先後取得總值4億6670萬令吉和2億9900萬令吉沿海公路配套合約，其它潛在受惠者包括許甲明工程（KKK.9466，主版工業產品服務組）、納因控股（NAIM.5073，主版產業組）、TRC協作（TRC.5054，主版建築組）、金務大（GAMUDA.5398，主版建築組）、WCT控股（WCT.9679，主版建築組）、嘉登控股

（GADANG.9261，主版建築組）和前進控股（ADVCON.5281，主版建築組）。

與此同時，砂州能源公司計劃在未來3年投放大筆資本開銷來建設北部電網項目，可能將輸電網延伸至沙巴與汶萊邊境，甚至可能未來為周邊地區供電，達證券看好砂州日光、許甲明工程和PESTECH國際（PESTECH.5219，主版工業產品服務組）等本地建築公司將是潛在受惠者。

“此外，預期2026年投入使用的巴勒（Baleh）水力發電廠建設也將持續帶動建材需求，我們相信當地建材公司，特別是唯一洋灰供應商砂州日光將是最大贏家。”

建築股股價已超基本

整體來看，達證券表示，隨著東海岸鐵路計劃（ECRL）和大馬城重啟後，市場明顯對建築業前景改觀，但礙於建築股近期漲勢已高，股價已超前基本，維持領域“減碼”評級不變。

砂建材公司為更安全投資選項

至於建材領域，達證券認為，建築業捎來的系列好消息已顯著抬抬市場情緒，但相信投資矚目砂州建築領域的公司將是更安全的投資選項，主要考量砂州未來幾年對建材需求將持續殷切，因此維持領域“中和”評級不變。

建築股分析 公司	評級	目標價 (令吉)	本益比 (倍)			周息率 (%)			股價淨值比 (倍)		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
金務大	守住	3.22	12.5	12.8	13.0	3.5	3.5	3.5	1.1	1.1	1.0
怡保工程	賣出	2.16	27.7	23.9	23.3	2.7	1.8	2.3	0.8	0.8	0.8
雙威建築	賣出	1.54	17.9	18.2	17.5	3.5	4.0	4.0	4.4	4.1	3.8
WCT控股	賣出	0.91	39.3	22.7	18.3	2.0	2.9	2.9	0.5	0.5	0.4
嘉登控股	買進	0.98	6.7	7.5	6.6	3.8	2.5	2.5	0.7	0.7	0.6
德文協合	守住	0.52	5.1	5.5	5.6	0.0	2.1	2.1	0.4	0.4	0.3
GDB控股	守住	0.33	6.8	7.5	9.2	6.5	4.8	4.8	1.9	1.6	1.5
百盛納	買進	0.27	12.3	6.4	7.2	4.2	6.3	6.3	0.9	0.8	0.8
聯業	買進	0.255	7.8	6.6	6.5	4.8	4.8	4.8	1.4	1.2	1.1
領域 (簡單平均)			15.1	12.4	11.9	3.4	3.6	3.7	1.3	1.2	1.2
領域 (市場加權)			20.2	17.8	17.3	3.1	2.9	3.1	1.3	1.3	1.2
大資本 (簡單平均)			24.3	19.4	18.0	2.9	3.1	3.2	1.7	1.6	1.5
中/小資本 (簡單平均)			7.7	6.7	7.0	3.8	4.1	4.1	1.1	0.9	0.9

資料來源：彭博社、達證券

建築股分析 公司	評級	目標價 (令吉)	本益比 (倍)			周息率 (%)			股價淨值比 (倍)		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
安邦資源	賣出	1.37	6.8	9.5	9.2	6.9	4.7	4.9	0.7	0.7	0.7
振興集團	買進	0.82	18.0	9.8	8.4	1.9	3.6	5.9	1.0	0.9	0.9
晉峰控股	買進	2.08	9.7	9.1	8.4	4.4	4.4	4.8	1.0	1.0	0.9
廣達集團	賣出	0.62	30.8	15.5	10.7	0.9	0.6	1.4	0.5	0.5	0.5
砂州日光	買進	4.26	14.8	13.8	13.6	2.1	2.9	2.9	1.5	1.4	1.3
CSC鋼鐵	賣出	0.68	18.9	14.0	11.6	3.6	3.9	4.7	0.5	0.5	0.5
簡單平均			16.5	11.9	10.3	3.3	3.4	4.1	0.9	0.8	0.8
市值加權			14.6	12.6	11.9	3.1	3.3	3.6	1.2	1.1	1.1

資料來源：彭博社、達證券

砂建築概念股

●砂州日光

評級：買進，目標價：4令吉26仙

達證券表示，砂州日光管理層預見在泛婆羅洲大道，以及潛在州府融資的基礎建設項目需求扶持下，來年洋灰業務銷售增長將更好，相信洋灰年需求可能突破200萬公噸。

“不過，基於市場仍依賴進口煤渣，賺益可能有所收窄。”

此外，該行說，砂州日光石礦場未來幾年可能持續忙碌，主要是道路建設與洋灰需求殷切，同時公司也有信心州際道路維修合約將獲得延長，因此維持2019至2021財政年盈利目標不變。

●福勝利

評級：無，目標價：1令吉60仙

達證券指出，福勝利是現在國內唯一擁有較吸式挖泥船的公司，這使公司在挖泥和填土工程中占據優勢。

“目前，該公司手握25億令吉合約，相等于2018財政年建築營業額的4.7倍。基於砂州機會充裕，我們對福勝利前景感到樂觀，主要預見公司將是沿海公路與第二主幹道，甚至是砂州水閘和電閘工程受惠者。”

該行補充，中長期來看，福勝利也有望從砂州經濟增長加快速中受惠。

●許甲明工程

評級：無，目標價：1令吉43仙

達證券表示，砂州政府將撥出28億令吉進行水閘工程來幫助解決州內水供問題，而許甲明工程作為州內首屈一指的水務承包商，以及唯一的鋼管製造商，相信公司將是整個項目的最大受惠者。

“除竞标水務工程外，許甲明工程也可能向水務承包商供應水管。該公司現手握1億8300萬令吉工程，而水閘工程現仍在執行初期，相信未來將有更多工程釋出。”

至於沿海公路與第二主幹道項目，達證券說，許甲明工程已與WCT控股聯營取得泛婆羅洲大道總值13億令吉合約，未來公司可能與領先建築公司合作竞标州內大型基建工程。

“同時，許甲明工程在石油與天然氣設備製造表現強勁，更是國家石油5大合格承包商之一，集團放眼未來3年竞标國油總值5億令吉合約，而集團在供應油氣鋼鐵架構上擁有強穩的營運紀錄，相信集團有很高的機會取得更多砂州岸外設施製造合約。”



04 May 2019
Sin Chew Daily, Malaysia

Author: No author available • Section: Business • Page: 1 • Printed size: 553.00cm²
Region: KL • Market: Malaysia • Photo: Full Color • Item ID: MY0035914735

 isentia.mediaportal

Provided for client's internal research purposes only. May not be further copied, distributed, sold or published in any form without the prior consent of the copyright owner.

SUMMARIES

行業快門
洪建文/報道州政府大開水喉砂建築建材公司中短期受惠砂建築概念股(吉隆坡3日訊) 砂拉越州政府大開水喉搞基礎建設，達證券相信砂州基建潮有望使州內建築與建材公司中短期受惠，同時建築股近期漲勢已高，股價已超前基本面，投資前景已大不如前，投資者改選曝險砂州建材領域的公司將是更安全的選擇。達證券近期造訪砂拉越建築與建材公司，並看好砂州基礎建設潮有望使砂州建築與建材公司中短期受惠。州政府119億預算