



# 基建成为明年主力 政府开销助建筑业复苏

(吉隆坡 22 日讯) 2021 年财案与中期财政框架 (MTFF) 良好的发展开销拨款, 有助于建筑业恢复元气, 加上潜在的捷运第三路线 (MRT3) 和隆新高铁 (HSR) 项目, 对于领域持续增长至关重要。

丰隆投行研究今日发布报告写到, 分析员预计建筑业的国内生产总值 (GDP), 在今年预测按年增幅 17.9%, 但会在明年反弹 14.3%, 归功于大型基建和可负担房屋项目活动预计会恢复。

“根据我们统计, 本地挂牌上市建筑承包商在今年 11 个月, 共获价值 114 亿令吉的国内合约, 比去年还要高 3.6%。”

在基建项目颁布淡静的一年, 该结果主要是依赖私人建筑活动的支持, 但明年预计主要动力来自基建工程, 归功于近期政府大力资助项目所致。

2021 年财政预算案在发展开销方面, 拨出了 690 亿令吉, 高过今年的 500 亿令吉 38%, 主要受惠领域为医疗保健、教育和交通。

不过, 政府在基建交通方面拨款, 较倾向小型承包商, 这点可从至今只有小型业者获准泛婆罗洲大道 (Pan-Borneo Highway) 等项目的工程中看出。

另外, 财政部更新 MTFF 时披露, 会为 2021 到 2023 年的发展开销拨出 2125 亿令吉; 若剔除 2021 年预算案,



| 公司              | 目标价 (令吉) | 评级 | 市盈率 (倍) |         | 股息率 (%) |         |
|-----------------|----------|----|---------|---------|---------|---------|
|                 |          |    | 2020 财年 | 2021 财年 | 2020 财年 | 2021 财年 |
| 金务大 (GAMUDA) *  | -        | -  | 19.1    | 15.9    | 1.6     | 2.6     |
| UM (UM) **      | 1.99     | 买入 | 30.9    | 16.1    | 1.7     | 0.6     |
| 双威集团 (SUNCON)   | 2.11     | 买入 | 26.6    | 16.1    | 1.2     | 3.7     |
| 福隆利 (HSL)       | 1.27     | 买入 | 15.6    | 8.7     | 1.0     | 2.7     |
| 乔治集团 (GKENT) ** | 0.60     | 卖出 | 12.3    | 8.4     | 3.3     | 2.0     |
| 金裕企业 (KIMLUN)   | 0.87     | 守住 | 26.2    | 7.4     | 1.9     | 2.9     |
| 马建源 (MRCB)      | 0.47     | 守住 | 127.3   | 29.7    | 0.2     | 0.8     |
| 罗哈斯德力 (ROHAS)   | 0.50     | 买入 | 31.5    | 8.0     | 1.5     | 6.0     |
| 达力 (TALWRK)     | 0.50     | 买入 | 29.0    | 33.4    | 7.7     | 7.7     |
| WCT 控股 (WCT)    | 0.64     | 买入 | 74.1    | 12.4    | -       | -       |

\* 目标价, \*\* 仅适用于 2021 和 2022。

资料来源: 丰隆投行研究, 彭博社

2022 年到 2023 年的平均发展开销, 比 2016 到 2020 年平均每年拨款还多 45% 左右。

虽然当前讨论这些金额为时过早, 因为拨款有可能会被调整, 但分析员相信, 这些金额能够明显显示出, 政府积极注资发展的意图。

“若 MTFF 能够实施, 我们会看到明年之后, 合约流量会持续回升, 使建筑领域进入扩张阶段。”

## 挑战属暂时

不过, 近期重新落实的有条件管控令, 可能会削弱短期的盈利复苏, 且各个建筑工地上的少量确诊数量, 也会抑制领域收益表现。

再加上劳力可能在明年进一步短缺, 建筑业短期内复苏道路仍会颠簸。

“不过, 我们认为在疫苗积极研发的情况下, 上述挑战

可能只是暂时的, 只会对市场造成很小的影响。”

综合考虑后, 分析员维持建筑领域“中和”评级, 大型建筑股首选是拥有铁路相关建筑经验的 IJM (IJM, 3336, 主板建筑股), 中小型首选则为双威建筑 (SUNCON, 5263, 主板建筑股)。



### 全国大选左右项目进展

首相丹斯里慕尤丁近期曾提出, 一旦第三波疫情较为平息, 将举办全国大选的计划; 这可能发生在明年下半年。

分析员说: “毋庸置疑, 这对建筑领域来说是不安的, 因为根据惠誉 (Fitch) 估算, 国家拥有的多数席位支持, 仅有微弱的

2 票优势。”

若国盟能获得, 分析员认为预算中现有项目拨款便不会出现严重的延迟支出。不过, 第三捷运和隆新高铁项目, 有可能会延迟动工, 因为这两项项目都仅处于初期阶段, 设计、文件模式和融资架构仍在商讨中。

