

分析:



银河国际证券

亿钢控股

大型项目提振前景

增持

OVERWEIGHT

目标价: 61 仙

最新进展 亿钢控股 (ECONBHD, 5253, 主板建筑股) 作为打桩承包商, 经常被市场低估, 但随着建筑领域兴起, 料将为公司受惠。

行家建议

亿钢控股在国内拥有最多打桩灌注桩的公司, 高达 60 台, 高于同行业公司 Aneka Jarangan 控股 (ANEKA, 0226, 创业板) 的 20 台。

我们认为, 大型基础设施项目如捷运 3 (MRT3)、隆新高铁计划 (HSR) 等, 将提振亿钢控股的建筑订单前景, 使其实现更佳的规模经济。

截至今年 3 月底, 公司已获得 4 亿令吉订单。若顺利争取到数据中心、工业及柬埔寨私人项目, 估计在 2024 年至 2026 财年有望拿下每年 4 亿至 7 亿令吉的新合约。

此外, 政府放宽 100% 的



整栋式 (en bloc) 销售, 将刺激城市区域的建筑活动。吉隆坡市政厅已确定 139 个潜在区, 这可能会带来总值 100 亿令吉的打桩工程合约, 使亿钢控股的打桩业务受惠, 估计将令市场对打桩业务的需求大于产能供应。

这将提振公司的盈利前景, 我们估计公司在 2025 和 2026 财年, 核心盈利将求得 3100 万令吉和 5900 万令吉, 占其 2018 财年盈利高峰的 37% 和 70%。

因此, 在需求新增和原料价格稳定的前提下, 我们看好亿钢控股的潜在盈利扩张, 并首次给予“增持”评级, 目标价为 61 仙。

分析:



兴业投行研究

UEM 阳光

努沙再也科技园火热

买入

BUY

目标价: 1.60 令吉

最新进展

UEM 阳光 (UEMS, 5148, 主板产业股) 2022 年末, 从 Ascendas Land 公司收购 361 英亩土地, 现已转为工业用地, 建设多个数据中心和工厂。

该公司在当地拥有 3000 英亩未开发土地, 正等待进一步重新评估。

行家建议

我们走访 UEM 阳光在努沙再也的项目后, 重申对该公司的正面评价, 因为 UEM 阳光和 Ascendas 是 40:60 联营的项目, 目前正当火热。

除了其他已营运中的工厂外, 数据中心建设和雪兰莪 GDS 控股, 也在 NTP 建设工业园。Paris Baguette 也在当地建造第一个清真工厂。

虽然 NTP 的初期建设较慢, 不过现已是成功的工业园, 2022 年末, 双方同意继续



续拓展第二与第三阶段, 展现了对 NTP 的信心。

目前, NTP 的工厂价格为每平米 360 至 370 令吉, 第一阶段已接近售罄, 第二与第三阶段正在土地清理。

若看努沙再也门户 (Gerbang Nusantara) 更新的开发蓝图, 工业占比从原先 1.6% 提升至 28.3%, 加上该公司将 361 英亩的土地转换为工业地, 我们相信倡议已在计划内, 在几个月内将达成。

虽然管理层在 2024 财年给出较低的销售目标, 不过我们对依区前景保持信心, 该公司在当地拥有最好的地库, 能抓住成长机遇。综合以上, 我们维持“买入”评级, 目标价 1.60 令吉不变。

分析:



马银行投行研究

大马机场

新措施降低盈利 1%

守住

HOLD

目标价: 8.91 令吉

最新进展

大马航空委员会调整 2024 年 6 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日第二监管期 (RP1) 的乘客服务费率 (PSC), 并新推出转机乘客服务费的

第一监管期调整至 7 令吉至 73 令吉, 乘客通过大马起飞或转机皆需支付这笔费用, 以及其中一些措施以回收扩建航站楼和梳邦机场的资本开销。不过由于工程还未开始, 我们的分析暂未将此纳入考量。

此外, 航委会也将发布, 针对大马机场 (AIRPORT, 5014, 主板交通和物流) 受监管资产模型指引的咨询, 有关指引将于 2027 年生效。

行家建议

我国的机场费将于 6 月 1 日开始调整, 并开启征收转机机场费。同时, 飞机降落与泊机费也将逐渐调高。

我们根据 2019 年大马机场的搭客数据计算, 预料新的



措施将降低大马机场 1% 的每股盈利。整体而言, 我们对最新进展表示“中和”看法。

另一方面, 大马机场也表示, 在第一监管期内, 将落实一些措施以回收扩建航站楼和梳邦机场的资本开销。不过由于工程还未开始, 我们的分析暂未将此纳入考量。

航委会即将为 2024 年 2027 年公布的第一监管期 (RP2), 公布第三份咨询。相关文件最关键的地方在于, 大马机场将获允许在此监管期内, 回收最多 RP1 下的监管损失。

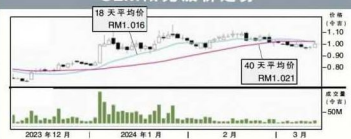
就目前而言, 我们维持着对大马机场的前景预测, 也维持“守住”评级, 和 8.91 令吉目标价。

亿钢控股股价走势



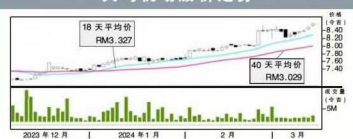
亿钢控股业绩					13/03/2024 行情
截至 6 月底	2024	2025	2026		现价: 42.5 仙
营业额 (令吉)	4,281.2	5,666.2	6,590.2		起涨: 4.45 仙
净利 (令吉)	-681.7	3106.7	5269.7		最高: 44 仙
净利对摊每股 (P/BV) (仙)	1.42	13.36	124		最低: 41 仙
成交量: 4561 万 2200 股					成交量: 4561 万 2200 股
52 周最高: 44 仙					52 周最高: 44 仙
52 周最低: 16.5 仙					52 周最低: 16.5 仙
市盈率 (%)					市盈率: 2.63
资料来源: 银河国际证券					

UEM 阳光股价走势



UEM 阳光业绩预测					13/03/2024 行情
截至 12 月财年	2023	2024	2025		现价: 1 令吉
营业额 (令吉)	14.49	15.20	16.64		起涨: +3 仙
净利 (令吉)	8800.7	9200.7	1.06		最高: 1.02 令吉
每股净利 (令吉)	0.02	0.02	0.02		最低: 97 仙
成交量: 2069 万 1600 股					成交量: 2069 万 1600 股
52 周最高: 1.16 令吉					52 周最高: 1.16 令吉
52 周最低: 23.5 仙					52 周最低: 23.5 仙
资料来源: 兴业投行研究					

大马机场股价走势



大马机场业绩预测					13/03/2024 行情
截至 12 月财年	2024	2025	2026		现价: 8.65 令吉
营业额 (令吉)	56.42	57.64	58.63		起涨: 11 仙
净利 (令吉)	6.75	7.67	8.36		最高: 8.69 令吉
每股净利 (令吉)	40.4	46	50.1		最低: 8.55 令吉
成交量: 465 万 9300 股					成交量: 465 万 9300 股
52 周最高: 8.69 令吉					52 周最高: 8.69 令吉
52 周最低: 6.59 令吉					52 周最低: 6.59 令吉
资料来源: 马银行投行研究					