

【行家论股】Kerjaya 新合约总值达约18亿

最新进展：

Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股) 通过子公司, 接获Majestic Gen私人有限公司颁发价值2亿2500万令吉建筑合约, 为后者在柔佛新山负责执行和完成建筑工程。

整体项目为50层的主建筑工程, 当中涵盖共996个单位的37层服务式公寓; 其它楼层则涉及机械与电气 (M&E) 工程、停车场与相关设施、休闲设施楼层, 以及商业单位等。



Kerjaya

分析：达证券

目标价：3.39令吉

评级：买入

● 全年新合约目标达标：

计入这项2亿2500万令吉的最新合约后, Kerjaya在2025财年至今的新工程合约总值已达约18亿令吉, 正式达标该行与管理层原先设定的全年合约补充目标。

● 订单基础稳固：

截至目前, 公司的未完成订单扩大至约43亿令吉, 相当于2024财年建筑收入的约2.5倍, 为未来两至三年的净利表现提供扎实支撑。

这样的订单覆盖率, 在当前建筑周期中属健康水平。

● 净利贡献具规模：

在假设约10%净利率的前提下, 这项新合约在整个施工期内, 预计可为Kerjaya带来约2250万令吉的净利贡献, 属具实质性的中型工程。

● 柔佛布局渐成规模：

这是Kerjaya在2025财年赢得的第二项柔佛工程, 反映公司正逐步扩大在南马市场的参与度, 受惠于柔佛高密度住宅需求持续, 以及整体招标活动保持活跃。

● 估值：

维持“买入”评级, 目标价3.39令吉不变。

分析：肯纳格投行研究

目标价：3.05令吉

评级：超越大市

● 新合约超出指引：

Kerjaya此次取得的合约, 使2025财年累积新工程合约达到约17亿9000万令吉, 不仅符合该行原先18亿令吉的预测, 也明显超出管理层此前提出的16亿令吉指引。

● 订单能见度长达三年：

随着订单扩大至约43亿令吉, 我们认为, Kerjaya未来至少三年的核心净利已有相当清晰的可见度, 降低短期业绩波动风险。

● 前景指引再上调：

管理层在最新业绩汇报中, 已为2026财年设下新的合约补充目标, 即20亿令吉, 并透露当前活跃招标项目规模介于20亿至30亿令吉, 显示公司对未来建筑需求持较为积极的判断。

● 数据中心与工业项目成变量：

Kerjaya目前正透过合作方式, 竞标本地工厂与数据中心相关工程; 安达曼岛 (Andaman Island) 潜在的地下基础设施开发工程, 价值约为20亿令吉, 这些都可能成为中期订单的额外催化剂。

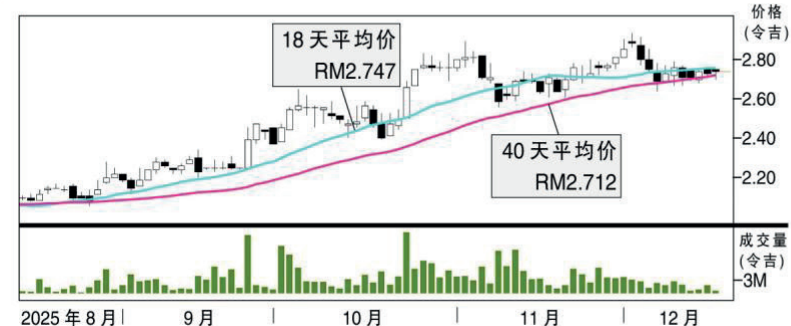
● 净利预测调整：

在合约补充前景改善下, 我们维持2025财年净利预测不变, 但将2026财年的净利预测上调约4.8%。

● 提高评级：

将评级提高至“超越大市”评级, 目标价则提高至3.05令吉。

Kerjaya 股价走势



15/12/2025 行情

闭市价 :2.74 令吉
起落 :+2 仙
最高 :2.74 令吉
最低 :2.69 令吉
成交量 :52 万 2300 股
52 周最高 :2.92 令吉
52 周最低 :1.80 令吉