



【行家论股】Kerjaya 新合约赚幅料10%

2025年01月07日



分析：兴业投行研究

目标价：2.67令吉

最新进展：

Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股) 宣布，接获东家 (E&O, 3417, 主板产业股) 颁发的建筑合约，价值2亿5636万令吉。

该项目将分为三个阶段在雪州莎阿南U16区的Elmina West进行，总共360个三层排屋单位、3座变电站、2个保安亭、1个会员俱乐部和相关设施工程。



行家建议：

这并非Kerjaya首次在东家手中获得Elmina West开发项目的合约，之前，2023年第三季度曾赢得2500万令吉的土方工程合约。

东家在Elmina West项目占地66英亩，且地理位置优越，预计未来仍有其他合约机会，像是预计2026财年推出的商铺项目。

我们预计，新合约的净赚幅将在9%至10%之间。

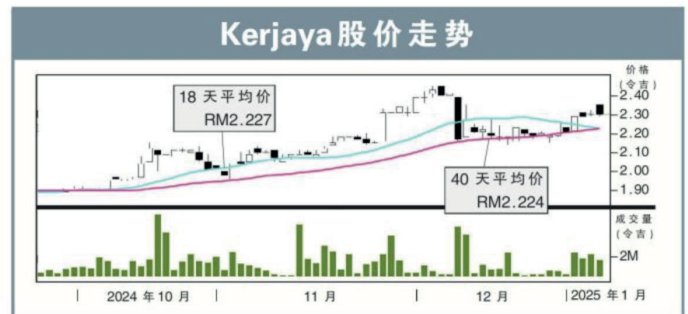
赢得新项目后，Kerjaya建筑订单约42亿令吉，覆盖率为2.9倍。

公司竞标书价值30亿至40亿令吉，约15亿令吉与数据中心和物流仓库项目相关。

中短期来看，我们预计，将有来自槟城的充足机会，例如斯里丹绒槟榔第二期填海工程 (STP2) 旗下超过5亿令吉的2B和2C阶段疏浚和填海工程，以及未来6个月内不低于5亿令吉的STP项目。

鉴于槟城和巴生谷稳定订单流，以及更强产业开发贡献，我们乐观看待公司前景，预测2023至2026财年的3年均复合增长率 (CAGR) 为14%。

综上，维持盈利预期、目标价在2.67令吉，以及“买入”评级不变。



Kerjaya 业绩预测				7/1/2025 行情
截至 12 月底财年	2024	2025	2026	闭市价：2.30 令吉
营业额 (令吉)	14.92 亿	16.81 亿	18.13 亿	起落：平盘
经常性净利 (令吉)	1.62 亿	1.89 亿	2.02 亿	最高：2.35 令吉
经常性每股净利 (仙)	13	15	16	最低：2.29 令吉
经常性本益比 (倍)	17.90	15.31	14.34	成交量：393万 100股
周息率 (%)	6.5	4.8	4.3	52 周最高：2.45 令吉
资料来源：兴业投行研究				52 周最低：1.61 令吉