

【行家论股】潜在总回酬达45% Kerjaya维持财年盈利预测

最新进展：

Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股) 以每股26.8仙认购ES Sunlogy的7000万股新股，总代价为1876万令吉。认购完成后，该集团将持有ES Sunlogy扩大后股本约9.09%，成为后者主要股东。

有关投资将以内部资金支付，不涉及举债。该集团的现金将相应减少1876万令吉，并在资产负债表中转为金融资产投资，对总资产及股东权益不会构成影响。

鼎峰证券维持该集团2026至2028财年盈利预测，并保持“买入”评级及3令吉34仙目标价不变。以2令吉40仙股价计算，资本上涨空间为39.2%，连同5.8%股息回酬，潜在总回酬达45%。



Kerjaya

投资看点：

- 目标价达3令吉34仙，较现价2令吉40仙具39.2%上涨空间，加上5.8%股息回酬，潜在总回酬达45%。
- 2026及2027财年净利料分别增至2亿4520万及2亿8030万令吉，盈利保持增长。
- 2027财年本益比料降至10.4倍，股本回酬率则升至20.6%，估值与盈利回酬具吸引力。
- 2026财年预计取得25亿令吉新订单，为未来工程收入提供支撑。
- 集团维持净现金水平，2026财年现金料达2亿3370万令吉，具备扩张及派息能力。
- 入股ES Sunlogy，让集团以较低成本切入增长较快的机械与电气工程及再生能源领域。可间接分享ES Sunlogy营运中太阳能资产的经常性收入，进一步拓宽收入来源。
- 双方未来可在机械与电气工程、太阳能建筑工程及综合项目交付方面合作，增强集团争取节能与永续发展项目的竞争力。

未来展望：

- 节能及永续发展项目需求增长，有望加强集团争取相关工程的竞争力。
- 1876万令吉投资仅占2026财年预测现金约8%，对现金、负债及流动性的影响有限。
- 集团2026财年营业额料增至26亿2260万令吉，2027财年进一步升至32亿9730万令吉。
- 净利预计从2026财年的2亿4520万令吉，增至2027财年的2亿8030万令吉。
- 2026财年新增订单目标为25亿令吉，随后两年均为21亿令吉。

潜在风险：

- 建材成本持续上涨，可能挤压工程赚幅。
- 建筑业人力短缺，恐影响项目进度。
- 高楼住宅供应过剩，可能削弱新项目需求。
- 入股规模较小，短期内难以显著增厚盈利。

目标价及评级：

鼎峰证券

目标价:3.34令吉

评级:买入

