

## 双威建筑获武吉查卡TOD项目 暂减少对数据中心的依赖

By Myia S Nair / theedgemalaysia.com

06 Mar 2025, 01:35 pm



(吉隆坡6日讯) 双威建筑 (Sunway Construction Group Bhd) (KL:SUNCON [ASK](#) **EDGE**) 获得柔佛武吉查卡柔新捷运系统交通导向发展 (RTS TOD) 项目，标志着该公司目前从依赖数据中心项目的策略转变。

银河国际证券在报告中指出，这一新订单使双威建筑对数据中心项目的比重，从截至2024年12月的75亿令吉订单的55%，降至2025年3月的44%。

然而，该研究机构预计，随着两个现有数据中心项目可能扩大 (预计2025年首季颁发)，这一比重将再次上升。

在近期的电话会议上，双威建筑表示积极参与6项新客户招标，且现有数据中心项目可能扩大。

该集团截至12月杪2025财政年的新订单目标保持在45亿至60亿令吉，包括数据中心、预制和内部项目，但不包括政府基础设施项目。

鉴于季度“烧钱率”为12亿至13亿令吉，银河国际证券估计，双威建筑需要在2025年上半年获取这一目标的一半，即22亿5000万至30亿令吉，以确保盈利持续到2026财年。因此，最新的15亿令吉合约被认为是及时的。

该机构重申“加码”评级，目标价5.70令吉，这是基于双威建筑的强劲执行记录、在数据中心领域的先发优势，以及2024至2027财年的3年每股盈利复合年增长率（CAGR）为27%。

根据彭博社，14家券商建议“买入”，一家给出“守住”，以及2家给予该股“卖出”评级。

兴业研究亦表达类似观点，认为双威建筑很有可能获得JHBX10数据中心的未来扩建工程。这是来自一级国家客户的项目。

该机构认为，该数据中心的总规划容量在200至300兆瓦。

据该机构预测，双威建筑目前获得的39亿令吉合约，将涵盖100至150兆瓦。

兴业维持其盈利预测，最新合约符合2025财年50亿令吉的订单补充预期。

基于2025财年本益比27倍，以及环境、社会与治理（ESG）溢价6%，目标价5.63令吉不变。

这意味着2026财年本益比为22.8倍，与拥有数据中心敞口的同类大型承包商一致。

由于订单中约50%来自数据中心，为同业中最高，加上来自母公司双威（Sunway Bhd）（KL:[SUNWAY](#) ）的稳定合约前景，以及高于行业的股本回报率，证明其估值的合理性。

休市时，双威建筑上扬15仙或3.54%，挂4.39令吉，成交量有420万1700股。

（编译：陈慧珊）