

Company Name : Wasco Berhad
Date : 14 May 2026
Source : Sin Chew Daily

財測下調23% 華商機構短空長多

(吉隆坡13日讯) 由于地缘政治因素影响项目执行和成本，华商机构（WASCO,5142,主板能源组）短期料受冲击，分析员将其2026年盈利预测下调23%，但看好该集团中期将受惠于3大增长主题，加上其估值接近历史低点，并提供诱人的5至8%周息率，因此上调目标价和保持“增持”评级。

中期受惠3大主题

银河证券表示，华商机构将受惠于3个加强中的结构性增长主题。第一，全球对能源安全之重新关注，支持其核心工程、采购和施工（EPC）之工艺模块、气体压缩机和管道涂层服务之需求。

第二，由于华商机构位于卡塔尔和迪拜之战略性资产，将使该集团处于有利位置，一旦地缘政治正常化后，将可参与中东的战后基础

设施重建活动。

第三，华商机构的能源转型（ET）相关项目持续更具显著规模，ET工作占其2025年第四季订单簿之51%，对比2025年第四季仅为15%。

“华商机构截至2025年第四季共展开约120亿令吉投标，我们预计这些主题将驱动该集团获得强劲的顺序补充机会。”

有望参与中东数据中心

另一方面，华商机构有望参与中东数据中心投资。该集团于5月6日与NMDC能源签署一份战略备忘录，以在数据中心之模块化制造上进行合作。

银河证券相信，此伙伴关系将提供该集团接触NMDC项目管线及跨越海湾地区客户网络之机会，同时其在迪拜之新制造厂可进入快速

增长中的中东数据中心建设。

银河证券将华商机构2026年盈利预测下调23%，以纳入地缘政治相关之项目执行延迟，以及成本通胀导致赚幅压缩的因素，但保持2027年财测基本不变，并基于更强之订单补充以及可能改善中增长前景，而将2028年财测上调17%，因此将目标价从1令吉65仙，提升至1令吉75仙。

估值接近历史低点

该行认为，华商机构的估值接近历史低点，保持为该行追踪的最便宜之油气股之一。在当前价位，相信短期盈利阻力已大部分反映在价格中，而市场尚未反映更强之中期增长前景。

该行继续看好华商机构的盈利素质不断改善中（清洁能源贡献增加）、良好盈利可见度与增长，及扩张市场版图。该股亦提供吸引人的5至8%周息率。