

## 预算案无大惊喜 马股回吐涨幅

(吉隆坡18日讯) 2011年财政预算案出炉之后, 股市周一高开走低, 与1500点水平渐走渐远, 也显示出市场对这项预算案失望多于惊喜。

总体而言, 市场对预算案褒贬不一。配合政府冀望通过私人领域来推动大型发展以推动国内经济, 建筑与建材领域继续成为最大受惠者。

由于不少正面消息已在预算案前出炉, 加上预算案未捎来太大的惊喜, 令大马股市回吐上周的涨幅, 终场报1480.70点, 全天下跌9.16点或0.61%。马股周一以1491.23点开盘, 短暂走涨至全日最高的1494.96点后, 便开始陷入跌势, 一度创下全日最低的1478.90点。

### 部份投行上修综指目标

虽然如此, 部份研究机构在预算案出炉之后, 也对综指预测作出调整, 黄氏星展唯高达投资银行将2010年的富时大马综指预测上修至1520点, 2011年是1650点; 大马研究则认为, 今年的目标指数是1380

点。

前者表示, 政府的政策即无惊喜。消费税(GST)延迟执行之后, 政府并未为产业市场降温、未调烟酒税、以及5年不调整南北大道收费, 可能预示全国大选提前到来。

大马研究分析员指出, 随著政府追加基建开支与改善乡区发展, 建筑与建材领域成为主要的受惠者。耗资400亿令吉的吉隆坡地铁系统(MRT)工程将在2011年展开。同时, 政府也确认了兴建数条新高速公路、吉隆坡国际金融区以及发展大马树胶局(MRB)位于双溪毛糯的2680英亩土地等计划。令人意外的是国民投资公司(PNB)100层楼的Warisan Merdeka摩天楼。

黄氏星展唯高达投行与大马研究分析员均认为, 金务大(GAMUDA, 5398, 主板建筑股)极可能获得MRT项目的大部份工程。

分析员也看好MMC机构(MMCCORP, 2194, 主板贸易股)及马资源(MRCB,

1651, 主板建筑股)。

无论如何, 大马研究预测怡保工程(IJM, 3336, 主板建筑股)呼声最高。怡保工程的估值更具吸引力, 也拥有竞标MRT工程的能力及兴建A级办公大楼及豪华公寓的卓越纪录。

紧接著将受惠者的是钢铁与水泥公司。大马研究分析员说, 个股而言, 拉法基马洋灰(LMCMNT, 3794, 主板工业股)的股价一直走高, 本益比是16倍。钢铁价格已经触底反弹好一段时间。据了解, MRT工程比精明隧道需要至少超过10倍的铁条, 进而令本地钢铁需求走高。有鉴于此, 他看好安裕资源(ANNJOO, 6556, 主板工业股), 其产能扩充正合时宜。

### 政府不打房产业股受惠

另一方面, 他称, 政府推出数个提高低收入家庭购买房屋比例的夹板, 其效果并不显著。

更重要的是, 预算案并未提及市场一直热议的第3次购屋者贷款估值比率

(LVR)上限, 而产业盈业税(RPGT)也未有调整。

考虑到强劲的住家需求及价格趋势, 分析员认为IJM置地(IJMLAND, 5215, 主板产业股)、实达集团(SPSETIA, 8664, 主板产业股)、及玮力产业集团(IVORY, 5175, 主板产业股)乃可以买进的股项。

同时, 政府将在2011年6月, 在5个人口密集的州属开始执行B5生化柴油政策。目前, 有关价格补贴尚不明朗, 惟该政策将令原棕油需求提高逾50万吨。美元的疲态料进一步扶持原棕油价格。

大马研究指出, 森那美(SIME, 4197, 主板贸易股)与屠林(KULIM, 2003, 主板种植股)都拥有生化柴油工厂, 但分析员更看好IOI集团(IOICORP, 1961, 主板种植股)、吉隆甲洞(KLK, 2445, 主板种植股)、及云顶种植(GENP, 2291, 主板种植股)。

此外, 政府拨出69亿令吉来改善砂拉越的基础建设, 及在沙巴兴建天然气发电厂; 沙巴石油与天然气终端(SOGT)计划即将开跑, 这将加快油气发展的步伐。随著砂洲选举将近, 纳英控股(NAIM, 5073, 主板产业股)将是最大的受惠者。