



内页提要

抗跌又便宜
电力股投资佳选

» B2

抗跌又便宜
电力股投资佳选

吉隆坡3日讯 | 电力公用事业公司的盈利具抗跌性，加上，估值相对便宜，是市场仍充斥不确定因素时期，不错的投资选择。

肯纳格研究分析员指出，希盟政府上台之后，维持成本转嫁机制（ICPT），消除了国家能源（TENAGA，5347，主板公用股）无法转嫁成本的忧虑。对于独立发电商而言，新购电协议的产能付费降低，将让相关业者需要通过其他的管道填补失去的盈利。

首选国能PESTECH

分析员维持电力公用事业领域「加码」的评级。首选股项为盈利稳定、估值便宜、在富时大马综合指数的比重吃重的国家能源；小型股的首选则是盈利成长不错的PESTECH国际（PESTECH，5219，主板工业股）。

分析员在报告中表示，长期以来，电力公用事业公司的股价涨幅都跑输整体市场，尤其是国家能源。该公司2019财政年前瞻本益比（P/E）仅为12倍，与综指的16倍本益比仍有成长的空间。

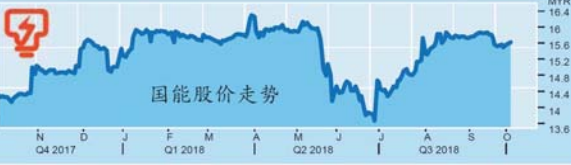
国家能源胜在盈利稳定，肯纳格研究分析员也认为，该公司下行的风险小。

至于土耳其里拉大跌，使国家能源持股30%土耳其联号公司：Gama Enerji盈利贡献大减，但这对国家能源的影响甚微。虽然海外投资对国家能源的盈利贡献微小，但这些策略性的投资，可提升国家能源的技术能力，未来可为大马业务增值。

另外，独立发电厂（IPP）过

电力公用事业公司的投资评级、目标价和股价表现

公司	投资建议	目标价(令吉)	闭市价
国家能源	跑赢大市	17.900	15.580
马拉卡	跑赢大市	1.200	0.880
杨忠礼电力	与大势同步	1.100	1.07
PESTECH国际	跑赢大市	1.950	1.46



去半年的股价大起大落，尤其是杨忠礼电力（YTLPOWER，6742，主板公用股）从5月杪的75仙低谷强势反弹，至7月的1.27令吉，目前徘徊在1令吉至1.10令吉之间，分析员认为，当前的估值水平合理。

这是因为2座新发电厂尚未启用，登嘉楼北加（Paka）发电厂产能收入减少，使该公司近期的盈利增长缺乏动力。这2座新发电厂预计将在3年至4年之后启用。

马拉卡（MALAKOF，5264，主板公用股）6月杪挫至新低82.5仙，随后股价在8月初重返1.05令吉。不过，收购阿南弗拉公司（Alam Flora）导致马拉卡随后再次遭遇卖压。

分析员认为，这项关联交易符合马拉卡进军可再生能源的长期愿景，也是投资者期待已久的盈利催化剂，而且收购价合理。过去20个月的下挫已过度反映该股潜在的负面影响。

而PESTECH国际近期拿下3亿9900万令吉的金马士至新山双轨火车计划项目的电气化系统分包商合约。这项合约料为股价上胀带来动力。

截至6月30日止，马拉卡和PESTECH国际2018年首季业绩皆低于预期，而国家能源的次季业绩和杨忠礼电力的末季业绩则比预期中好。

今年电力需求成长2.19

未来，相信国家能源的盈利将继续成长，主要因为电力需求在2018年成长2.1%。受北加发电厂重新启用推动，预测杨忠礼电力的盈利也将继续成长，但该公司可能降低派息率，以在未来3年至4年保留资金兴建两座发电厂——印尼PT Tanjung Jati煤炭发电厂和约旦Attarat Power油页岩发电厂。

PESTECH国际手持20亿令吉订单，并持续拿下新合约，料支撑其盈利成长；另外，购电协议延长导致SEV发电厂的产能收入减少，将使马拉卡的盈利成长受限。

国家能源和PESTECH国际今日股价都走高，分别上扬0.28%和1.39%，收在15.58令吉和1.46令吉。杨忠礼电力和马拉卡则平盘，分别报1.27令吉及88仙。



04 Oct 2018
Oriental Daily News, Malaysia

Author: No author available • Section: Business • Page: B1,B2 • Printed size: 641.00cm²
Region: KL • Market: Malaysia • Photo: Full Color • Item ID: MY0033925789

 isentia.mediaportal

Provided for client's internal research purposes only. May not be further copied, distributed, sold or published in any form without the prior consent of the copyright owner.

SUMMARIES

抗跌又便宜 电力股投资佳选»B2

拥跌又便宜
«力股投资佳选电力公用事业公司的投资评级、目标价和股价表现国家能源^iil±杨忠礼电力PESTECH国际|投，建议|跑風大市跑風大市跑風大市目标价(令吉)17.9001.2001.1001.95015.5800.8801.071.46C\\国能股价走势
KrPriceMYR•16.4‘16‘15.6‘15.2‘14.8‘14.4Q42017 Q