



## 行業快門

王宝钦 / 报道

## 電力股抗跌 價廉股美

(吉隆坡3日讯)肯纳格研究认为,以国家能源(TENAGA,5347,主板公用事业组)为首的公用电力股保持抗跌优势之余,目前也已降至“价廉物美”水平。

肯纳格将电力股评为“加码”,首选股为国能和PESTECH国际(PESTECH,5219,主板工业产品服务组)。

肯纳格指出,多年来电力股估值一直低于大市,连盈利稳定的国能也不例外。

随着下半年电力附加费定于每度1.35仙,显示政府将保持透明的成本转嫁机制(ICPT),国能能够继续依燃料费调整电费,盈利也会维持稳定。

### 国能有望重估

肯纳格认为,在盈利下跌风险消散后,国能有望获得重估;目前,该股交易水平仅是2019财政年12倍本益比,远低于富时综指的16倍。

该行补充,虽然国能在第二监管期(RP2)的资产回酬上限为7.3%,但整

体而言国内业务依然稳定。

2018下半年电费补贴为1亿令吉左右,目前电力业基金(KWIE)达7亿6000万令吉,相信足以应付明年的电费补贴。

至于国能海外业务,肯纳格认为,该公司的土耳其30%联号公司Gama能源,以及英国Vortex太阳能和风能创投等资产的贡献不多,整体影响有限。

### PESTECH获3.99亿合约

其他电力股方面,肯纳格指出,过去两年异常沉寂的PESTECH国际,较早获得金马士-新山双轨铁道电气工程,总值高达3亿9900万令吉,相信能够提振与业绩表现不成正比的股价表现。



### 經紀簡評：電力股（下財政年為準）

公司	评级	目标价 (令吉)	核心盈利 增长 (%)	本益比 (倍)	市账率 (倍)	股本回酬 (%)	净周息率 (%)
马拉科夫	超越大市	1.20	-34.7	21.6	0.7	3.3	4.6
PESTECH国际	超越大市	1.95	46.0	12.5	2.1	18.0	0.0
国家能源	超越大市	17.90	10.9	13.1	1.4	11.4	3.0
杨忠礼电力	符合大市	1.10	5.1	11.6	0.6	4.8	4.7
简单平均			6.8	14.7	1.2	9.4	3.1

#### 马拉科夫利空反映

马拉科夫 (MALAKOF, 5264, 主板公用事业组) 昨日获得股东批准收购自然花乐 (Alam Flora)，该行认为短期影响不大，其他业务表现也平平，唯一“利多”是股价经过20个月调整后，多数利空皆已反映。

杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用事业组) 是仅有获得肯纳格给予“符合大市”评级的电力股。

肯纳格指出，该公司登嘉楼北加发电厂新收费降低，两座新发电厂也需要大约3、4年才启用，该公司可能会为保留资金而减少派息，魅力大不如前。



04 Oct 2018

Sin Chew Daily, Malaysia

Author: No author available • Section: Business • Page: 3 • Printed size: 211.00cm<sup>2</sup>  
Market: KL • Country: Malaysia • Photo: Black/white • Item ID: MY0033925777

 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.

Page 3 of 3

## SUMMARIES

### 行業快門

王宝钦/报道電力股抗跌價廉股美(吉隆坡3日讯) 肯纳格研究认为，以国家能源 (TENAGA.5347, 主板公用事业组) 为首的公用电力股保持抗跌优势之余，目前也已降至“价廉物美”水平，肯纳格将电力股评为“加码”，首选股为国能和PES TECH国际(PESTECH.5219, 主板工业产品服务组)。肯纳格指出，多年来电力股估值一直低于大市，连盈利稳定的国能也不例外&随着下半年电力附加费定