

Headline	Time to buy in as electricity stocks underperform
MediaTitle	China Press
Date	06 Jul 2017



電力股跑輸大市 增持時機到！

(吉隆坡5日讯) 燃料成本攀升将持续限制国家能源 (TENAGA, 5347, 主要板贸服) 短期盈利, 而获延长、下半年生效的第一代独立发电厂 (IPP) 购电协议 (PPA) 的附带协议, 也将影响其他电力公司收益; 在这样的心理预期下, 电力股表现持续落后大市, 但这反而成了增持时机!

肯纳格证券研究指出, 虽然下半年对电力业者来说可谓充满挑战, 但这些公司都是投资者作为防守的好选择; 该行给予电力领域“增持”评级。

该行指出, 在失衡成本转嫁机制 (ICPT) 下, 燃料成本风险消除, 国能盈利具防御性; 同时, 独立发电厂的获利能力则由购电协议提供支持。

该行对电力领域的估值是根据2018年12倍本益比去估算, 低于对富马隆综指16倍本益比的估算。

“有鉴于国能估值偏低, 又受到有品质的盈利和指数权重身分的支撑, 它仍是我们在这领域的首选股项。”

同时, 因PESTECH国际 (PESTECH, 5219, 主要板贸服) 在印度支那的盈利成长故事, 且预期短期内有强劲合约流入, 肯纳格证券研究持续看好该股, 为该领域另一选择。

该行给予国能和PESTECH国际“跑赢大市”评级, 各别目标价为17.70令吉和2令吉。

7月5日電力股表現

股項	閉市價 (令吉)	今日波動 (仙)	今日波動 (%)	去年底經調整閉市價 (令吉)	今年以來波動 (%)
國家能源	14.12	+2	+0.14	13.721	+2.9
PESTECH國際	1.62	+2	+1.25	1.54	+5.2
馬拉卡	1.05	+1	+0.96	1.326	-20.8
楊忠禮能源	1.45	-1	-0.68	1.49	-2.7
TADMAX資源	0.375	-	-	0.385	-2.6