

Headline	Energy stocks likely to be fall resistant
MediaTitle	Sin Chew Daily
Date	06 Jan 2017



行業快門

郭晓芳 / 报道

(吉隆坡5日讯) 燃料成本上涨及马币走疲效应料在下半年显现，对国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸

服组) 盈利影响中和，独立发电厂 (IPP) 获利复苏，能源领域今年抗跌性质不变，是寻求“抗跌”投资者的首选领域。

国能盈利影响中和

分析员持续给予能源领域“加码”评级。

肯纳格研究认为，燃料成本上涨，如高煤炭成本及半年调涨一次的天然气价格料短期影响国家能源近期盈利走疲，但盈利影响中和，主要是获自动燃料成本转嫁机制 (ICPT) 支撑。

鉴于煤炭成本涨至87.50美元、马币兑美元汇率贬至4.50水平及天然气料在下半年涨1令吉50仙因素，政府宣布电费回扣维持在每千瓦时

(kWh) 1令吉52仙出乎意料，市场一般预期会下降，但此变化对国家能源影响中和，因自动燃料成本转嫁机制有助于转嫁燃料成本至消费者。

肯纳格指出，在2016年取得3.4%成长后，2017年西马电力需求成长料合理化至2.1%，带动国家能源盈利成长2.7%。

马拉科夫盈利有望反弹34%

至于马拉科夫 (MALAKOF, 5264, 主板贸服组)，在连续3个季度盈利令人失望后，2017财政年盈利料在加埔能源发电厂 (KEV) 业绩改善支撑下，有望从2016财政年27%跌势反弹34%。

小型业者PESTECH国际 (PESTECH, 5219, 主板贸服组) 料在2017财政年再创新高盈利纪录，盈利在10亿令吉订单支撑下有望走高10%。

反观杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板基建计划组)，受北加 (Paka) 发电厂计划延迟及Seraya发电展望低迷，盈利料进一步走疲16%。

鉴于上述因素，肯纳格相信，能源领域依然抗跌，因国家能源盈利有自动燃料成本转嫁机制护盘转嫁燃料成本走扬风险，独立发电厂 (IPP) 获利也在复苏。

2017年，能源领域本益比13.7倍低于马股的16.4倍。

能源股或抗跌選擇 成本轉嫁降衝擊

能源業者估值

公司	2017年 本益比 (倍)	周息率 预测 (%)	目标价 (令吉)	评级
马拉科夫	15.7	3.3	1.66	超越大市
PESTECH国际	14.5	1.9	2.00	超越大市
国家能源	11.3	2.7	17.50	超越大市
杨忠礼电力	13.3	7.0	1.54	符合大市