

Headline	Power generator operator has positive outlook due to increasing demand for electricity
MediaTitle	See Hua Daily News (Kuching)
Date	08 Jan 2018



電力需求趨高 發電商前景可期

在国家经济成长的推动下，大马对电力的需求有望持续提升，分析员认为，这将在激励国内发电商在2018年取得更佳表现，同时购电协议（PPA）于2017下半年获得延长后，独立发电站（IPP）的盈利前景更为明朗。

肯纳格研究分析员指出，国家能源（TENAGA，5347，主板贸股）在2017年取得股价上扬12.45%的佳绩，进入2018年后，国内民用和商用领域应可推动电力需求增长2.1%，进而将推动该公司进一步成长。

「不过，政府已经同意在2018上半年拨出9亿2940万令吉，或每千瓦时（kWh）1.8仙的电费津贴，这意味今年1月1日开始的基础电费维持在每千瓦时38.53仙。我们原先预测，基础电费会因燃料费用上涨而被调高，政府维持电费的理由应该是基于今年8月前将举行的第14届全国大选。」

他补充道，PPA节省基金剩余额仅4000万令吉左右，不足以应付与日俱增的燃料成本，所以问题在于，政府会否允许国家能源在未来涨价。

「无论如何，不平衡成本转嫁机制（ICPT）的落实，将国家能源从燃料成本风险中解放出来，额外成本可转嫁给终端用户，因此，燃料成本对其盈利冲击依然中和。」

分析员相信，国家能源未来将被允许继续转嫁燃料成本，所以，用户很可能在往后，尤其是来届大选后支付额外电费。

同时，分析员表示，在成本转嫁机制下，国家能源的盈利表现将取决于营运效率。

「国家能源高层已表达了在海外进行更多并购，以推高盈利的意愿，但海外在短期内不会带来显著贡献。」

国家能源去年股价表现不俗，但独立发电商—杨忠礼电力（YTLPOWER，6742，主板基建股）和马拉卡（MALAKOF，5264，主板贸股）去年的股价分别挫跌

9.16%和28.96%。

无论如何，分析员称，杨忠礼电力旗下Paka发电站已在去年9月重新启用，可激励该公司盈利表现反弹。

「不过，杨忠礼电力未来3到4年恐怕会派发较低的股息，因必须保留资金，以发展两项绿地项目，即印尼的PT Tanjung Jati煤炭发电站和约旦的Attarat页岩油发电站，因此，我们对其前景感到中和。」

馬拉卡黑馬

至于马拉卡，分析员认为，其昔加里能源企业发电站（SEV）在购电协议获得延长后，产能收入（capacity income）因电费下调而降低，该公司今年盈利应会受限，表现平平。

「随著SEV产能收入下跌，马拉卡正积极寻求海外并购和绿地项目机会，而我们在估值方面排除有问题的SEV、丹绒宾发电站（T4）和所有联号公司后，马拉卡的估值极低，可能是市场的一匹黑马。」

此外，分析员认为，PESTECH国际（PESTECH，5219，主板贸股）在新合约流入和价值15亿令吉的订单推动下，今年盈利应可改善，而Diamond Power柬埔寨输电项目亦将在今年1月开始贡献长期收入。

总而言之，分析员认为，发电领域的盈利表现稳定，是被动投资者的良好选择。此外，尽管相关领域的盈利相对稳固，但目前估值偏低。因此，肯纳格研究维持发电领域「增持」评级。

上周五，国家能源上涨2仙或0.13%，至15.42令吉，成交量为1036万股。马拉卡及杨忠礼电力各涨0.5仙或0.53%及1仙或0.76%，分别收在94.5仙及1.32令吉。同时，PESTECH国际也起14仙或8.09%，至1.87令吉。



肯纳格研究对电力股的投资评级和目标价

股项	投资评级	目标价(令吉)
● 国家能源	▶ 跑赢大市	▶ 17.170
● 马拉卡	▶ 跑赢大市	▶ 1.250
● PESTECH国际	▶ 跑赢大市	▶ 2.000
● 杨忠礼电力	▶ 与大市同步	▶ 1.300