

Headline	Analysts suggest investors to buy TNB on market uncertainty
MediaTitle	Nanyang Siang Pau
Date	05 Apr 2018



分析员：市场不明朗

买国能抗跌保平安

(吉隆坡 4 日讯) 分析员认为，市场目前充满不确定因素，因此建议买入国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服股) 抗跌保平安。

肯纳格投行研究分析员也认为，国能的净利表现亮眼，加上在综指成分股的权重地位，目前估值仍算被低估了。

肯纳格投行研究分析员说，投资市场不明朗，特别是等待第 14 届大选的到来，从目前种种支撑因素来看，电力领域是值得投资的抗跌领域。

“电力领域估值不高，今年预估本益比为 13.3 倍，低于综指 15.3 倍，因此，整体给予增持的投资评级。”

首选股为国能，亦建议买入 Pestech 国际 (PESTECH, 5219, 主板贸服股)。

虽然近期煤炭及天然气价格上升，将推高燃油成本，但这对国能影响中和，因为成本转嫁机制 (ICPT) 将在 6 月检讨时，可解决这些问题。

尽管政府早前已宣布 3 年内不调涨电费，但根据能源委员会最新评估，第二阶段 (2018-2020) 的电费成本建议价格，已从第一阶段的 38.53 仙，上升至 39.45 仙。

接下来，政府是否会让国能提高电费，以抵消 39.45 仙的成本，为市场关注焦点。

不过，分析员认为，政府会允许国能未来继续转嫁燃油成本给消费者。

“因此，消费者或需要支付更高的电费，特别是在大选之后。”

此外，分析员预计，今年电力需求将上升 2.1%，让国能净利将进一步增长。



电力股估值及投资评级					
电力股	投资评级	目标价 (令吉)	2017 年本益比 (倍)	2018 年本益比 (倍)	预估净周息率 (%)
马拉卡	超越大市	1.25	14.2	15.0	4.7
Pestech 国际	超越大市	2.15	14.8	13.1	2.1
国家能源	超越大市	17.17	14.4	13.3	3.0
杨忠礼电力	跟随大市	1.25	13.3	13.1	4.5

资料来源：肯纳格投行研究

杨忠礼电力马拉卡现买人良机

分析员认为，独立发电厂杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板基建股) 和马拉卡 (MALAKOF, 5264, 主板贸服股) 的卖压逐渐消退，或为投资者带来买入机会。

早前，市场预期杨忠礼电力的派息率

减少，及马拉卡盈利表现疲弱，导致股价下跌。

自杨忠礼电力与国能解决土地纠纷后，登嘉楼北加 (Paka) 发电厂已从去年 9 月投入营运，相信杨忠礼电力净利将回弹。

不过，随着公司必须保留现金供分别位于印尼及约旦的新发电厂项目，所以派息率可能会减少。

而马拉卡盈利则料持平，因为子公司 Segari 能源投资私人有限公司 (SEV) 容量付款减少，限制了盈利增长潜能。

由于 Pestech 国际手握 15 亿令吉订单合约，加上新合约可扶持盈利动力，分析员预计，公司盈利将增长。