

Headline	Investment in safe-haven energy and utility sectors on market uncertainty
MediaTitle	See Hua Daily News (Kuching)
Date	05 Apr 2018



馬股充斥不確定性因素 投資能源公用事業避險

吉隆坡4日讯 | 第14届全国大选举行在即，加上马股被许多不确定性因素笼罩，分析员认为，投资者或可买入「抗跌型」的能源和公共事业股。由于该领域的盈利表现稳定，所以分析员维持「加码」投资评级。

肯纳格投行分析员表示，在多项不确定因素笼罩下，「以守为攻」是当下重要的投资策略，而能源和公用事业领域，便是传统的「抗跌型」股。

身为能源股「龙头」老大的国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸易股) 股价也因此受到激励，盘中涨28仙或1.8%，至15.92令吉；但尾盘因为综指崩盘，而回吐涨幅。今日上升6仙或0.38%，至15.70令吉，是全场上升股第22名。

肯纳格投行分析员指出，从年初至今的股价表现来看，国家能源上涨3.28%，与当时综指的走势同步；惟，马股2家独立发电商 (IPPs)，即马拉卡 (MALAKOF, 5264, 主板贸易股) 及杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板基建股) 的股价表现，却分别走跌了10.20%和13.95%。

國能金鐘罩護身

他续说，国家能源的股价能够屹立不倒，原因是其有盈利表现的「金钟罩」护身，成本转嫁机制 (ICPT) 能够让国家能源转嫁额外的燃料成本予用户，而独立发电商的盈利，亦获得了购电协议 (PPAs) 的保证，因此当股价下滑，表示投资机会已浮现。

另外，他表示，「近年来，国家能源配合5年国际拓展计划，积极于国外收购可再生能源 (RE) 资产，以便可以在2020年前，达到拥有250兆瓦 (MW) 可再生能源产能的目标。另外，国家能源在3月初，刚完成以7737万英镑，收购海外风力资产的项目，这能够为未来净利表现

加分。」

同时，国家能源近期也签署了8项大型太阳能 (LSS) 光伏购电协议 (PPA)，以增加约30兆瓦的太阳能发电产能。

另一方面，该分析员指出，虽然煤炭价格维持在每公吨90美元水平，以及天然气价格将每半年进行一次调整，从而提高国家能源的发电成本，但在成本转嫁机制 (ICPT) 下，额外的成本最终将由用户买单，因此国家能源的盈利影响中和。

他也预计，若ICPT旗下的储备津贴，不足以弥补国家能源上涨的发电成本，电费料在全国大选后起价。

总的来说，该分析员预计，能源和公用事业领域在2018年料可交出更好的业绩。虽然领域股项在去年末季的表现好坏参半，但国能今年的净利表现，将随著国内电力需求走高2.1%，再下一城。针对其他能源与公用事业股的展望，该分析员表示，PESTECH国际 (PESTECH, 5219, 主板贸易股) 手握15亿令吉合约，和潜在新合约的加持下，盈利料进一步走高；相反，由于SEV发电厂收入下滑，马拉卡的净利料持稳。

另一方面，杨忠礼电力的北加发电厂与国家能源的土地纠纷已解决，因此净利料可复苏，但该公司未来3到4年恐怕会派发较低的股息，因为须保留资金发展两项绿地项目，即印尼PT Tanjung Jati煤炭发电站和约旦的Attarat页岩油发电站。

另外，分析员透露，能源领域的平均本益比为13.3倍，而国家能源本益比亦只有13倍，比当时综指的15.3倍低。

由于国家能源在富时综指中的地位举足轻重，加上盈利能见度高，因此成为肯纳格投行本季的首选股之一。此外，该投行也继续看好PESTECH国际，并认为其股价能够突破过去2年低迷不振的瓶颈。