

Headline	Power related stocks are top pick for investors
MediaTitle	Sin Chew Daily
Date	06 Apr 2018



（吉隆坡5日讯）第14届全国大选日期捉摸不定，加上外围等不明朗因素环绕，肯纳格研究看好电力领域将是投资者最佳“抗跌”主题选择。

肯纳格研究表示，今年以来，国家能源（TENAGA,5347,主板贸服组）股价上扬3.28%，与富时综合指数的3.81%涨幅相符，但两大独立发电厂——马拉科夫（MALAKOF,5264,主板贸服组）和杨忠礼电力（YTLPOWER,6742,主板基建计划组）股价却分别下挫10.2%和13.95%。

燃料成本增长 国能涨电费是关键

肯纳格研究解释，国能表现获新成本转嫁机制（ICPT）护航，盈

行業快門

洪建文／报道

利抗压性相对较强，虽然政府将会通过电业基金来维持上半年每千瓦时38.53仙的电费不变，但煤碳价格居高不下，加上管道天然气价格即将迎来半年调整，这都意味未来燃料成本将增长，而政府会否允许国能上调电费仍是一大疑问。

“不过，在新成本转嫁机制下，燃料成本风险将转嫁予消费者，对国能盈利影响中和。我们相信未来国能可持续转嫁成本，因此消费者可能在收费不足（Under-recovery）的情况下支付附加费，而这样的情况很可能在全国大选后发

大選及外圍不明朗 電力股抗跌首選

生。”

与此同时，国能近年来完成数项岸外再生能源并购计划，并在3个月签署8项大规模太阳能发电购电协议，加上预期今年盈利将获电力需求增长2.1%扶持，达证券认为凭藉国能良好的盈利素质及成分股比重，现有13倍本益比估值遭到低估。

独立发电厂卖压沉重

至于独立发电厂表现，肯纳格研究指出，独立发电厂卖压沉重，主要是市场忧虑杨忠礼电力需为印

尼和约旦新发电厂储存银弹，可能影响未来派息率及马拉科夫盈利前景低迷所致。

“尽管如此，我们认为，独立发电厂获利也获购电协议保障，即只要达到基本要求就可获得发电支付，相信股价走疲将为投资者带来趁低买进的好机会。”

国能为投资首选

整体来看，肯纳格研究说，电力领域现有估值仅为13.3倍，低于富时综指的15.3倍，维持领域“加码”评级，其中国能为投资首选。PESTECH国际（PESTECH,5219,主板贸服组）在15亿令吉订单总量及新工程流扶持下，有望确保未来盈利增长动能，股价也可能打破2年的闷局，为领域替代投资选项。