

Headline	Optimistic Outlook For Power Utilities Sector
MediaTitle	Sin Chew Daily
Date	29 Mar 2017



成本壓力持穩

電力領域錢景看俏

行業快門

郭晓芳／报道

(吉隆坡28日讯)

电力股今年迄今表现落后大市，主要是市场预期在煤价上涨和货币疲弱下将打击有关领域的盈利表现，不过肯纳格研究认为，即使电力股的盈利真的走弱，将只是短期的现象，因为偏高的成本可在今年6月的电费检讨中转嫁给消费者，看好大部分业者可在2017年取得良好的盈利增长表现。

煤涨价货币疲 压制盈利

肯纳格说，电力股良好盈利能见度提供抗跌，料有助于该领域从容应对所有经济状况，是寻求“抗跌”投资者的首选，目前股价的疲软提供趁低吸纳机会，维持电力领域“加码”评级不变。

肯纳格指出，今年至今，电力领域表现落后马股，本益比11.5倍也低于综指的15.5倍；尤其是大蓝筹国家能源(TENAGA,5347,主板贸服组)的股价表现落后综指，尽管其盈利素质依然强稳。

虽落后大市 电力股盈利素质仍强稳

该行相信，国家能源股价下跌，主要是市场预期，煤炭成本走高及货币走疲影响，将导致其业绩呈疲态；不过这只是短期现象，因较高成本将在6月的电费检讨时逐步转嫁。

至于已连续两个季度盈利靠稳的马拉科夫(MALAKOF,5264,主板贸服组)也面临卖压，肯

纳格预计，投资者可能需要该公司在接手独立发电站(IPP)前看到更稳定表现所致。

首选国能及PESTECH国际

鉴于电力领域提供良好盈利能见度及相对抗跌，肯纳格看好业者可跨越所有经济状况，目前的业者股价下滑趋势正好提供投资者累积机会，当中以估值被低估的国家能源为首选；小型股PESTECH国际(PESTECH,5219,主板贸服组)为另一个选项，主要是盈利增长，且短期继续攫取新合约。

肯纳格研究指出，除了杨忠礼电力(YTLPOWER,6742,主板基建计划组)持续因登嘉楼北加发电计划蒙亏，电力业者在2016财年第四季交出满意业绩。

该行认为，国家能源盈利下滑已在预期内，其他3个业者业绩均获得改善。

西马半岛今年用电量成长从2016年的3.4%，合理化至2.1%，肯纳格预测，2017年国家能源盈利料成长2.7%、马拉科夫盈利料从2016年的下跌27%取得反弹34%。

国家能源因成本转嫁机制(ICPT)降低燃料成本风险，盈利相对抗跌；而独立发电商的获利则有购电协议(PPA)的保障发电付款。

PESTECH国际盈利料写新高

另外，肯纳格也看好PESTECH国际盈利将在2017财政年取得新高纪录，盈利料在10亿令吉订单支撑下成长16%。

反观杨忠礼电力盈利，料在2017财政年进一

步下滑16%，主要是受北加发电厂计划延迟及新加坡西拉雅发电厂业务持续放缓影响。

电力领域新发电厂计划未有新进展，TADMAX资源(TADMAX,4022,主板产业组)在巴生英达岛的1000兆瓦电力厂、杨忠礼电力和国能就北加电力协议争议仍未有下文。

再生能源计划蓬勃

不过，再生能源计划蓬勃，国能和5家公司签署了大型太阳能购电协议，包括上市公司成荣集团(MUDAJYA,5085,主板建筑组)。

虽然煤炭及货币价格持稳，但受调涨的天然气价格影响，肯纳格相信，从2015年1月起开始的每千瓦时1令吉52仙电费折扣不太可能维持至下半年，因上半年天然气价格预料增加至每单位21令吉20仙，而下半年再涨1令吉50仙，至22令吉70仙。

肯纳格认为，较高成本状况将反映于2017上半年，导致2017下半年电费折扣更低(将于6月进行检讨)，不过这些变化对国家能源盈利影响中和，因该集团可通过ICPT转嫁给终端用户。

電力股簡評

公司	评级	目标价
国家能源	超越大市	17令吉50仙
PESTECH国际	超越大市	2令吉
杨忠礼电力	市场表现	1令吉50仙
马拉科夫	市场表现	1令吉66仙
成荣集团		没有评估
TADMAX资源		没有评估