



03 APR, 2024

Fierce competition for LSS programmes could make it difficult to find investment opportunities

Nanyang Siang Pau, Malaysia



Page 1 of 2

大型太阳能项目竞争激烈

投资良机恐难现

(吉隆坡 2 日讯) 第 5 大型太阳能项目 (LSS5) 招标正式启动, 让分析员正面看待我国太阳能发展前景, 惟恐存在过度竞争风险, 以及该行当前估值不低, 对该领域的投资机会保留谨慎态度。

MIDF 投资研究在最新的报告中指出, 周一能源转型及公共事业部公布 LSS 5 项目的招标程序。

分析员预计, 今年底就将公布结果, 让成功投标者有充足的时间, 在 2025 年完成融资和电厂建设, 以便在规定的 2026 年商业营运日 (COD) 之前投产。

分析员认为, 电力行业巨头例如国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业组) 和杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用事业股), 可作为其财团的支柱企业参与竞标, 尤其是在针对更大容量的项目。

财力要求苛刻

分析员指, 最新一轮 LSS 5 的一个重要变化, 是容量投标上限提高到 500 兆瓦, 是之前 LSS 3 的 100 兆瓦上限的 5 倍, 和 LSS 4 的 50 兆瓦上限的 10 倍。

“我们认为, 如此大

规模的项目可能需要巨额的资金支出, 大约在 15 亿至 23 亿令吉, 这将要求相当苛刻的资产负债表能力。”

不过, 分析员表示, 过去 LSS 计划中也有来自产业、种植和建筑行业的非公用事业公司中标。

“因为这些项目需要大量的地库, 如 500 兆瓦的太阳能电站估计, 至少需要 1500 至 2000 英亩地库, 因此, 土地持有者亦可成为战略合作伙伴。”

回报率仅个位数

但是, 分析员担心, 会存在过度竞争的风险, 这也是之前 LSS 计划的一个主要痛点。

由于向单一买家供应能源的过度竞争, 导致回报率降至个位数水平。

“我们认为, 企业绿色电力计划 (CGPP) 模式, 这种更加自由化的模式, 可允许发电商寻找自己的承购商, 从而让市场

	评级	目标价 (令吉)	每股净利 (仙)	本益比 (倍)		周息率 (%)	
				2023 财年	2024 财年	2023 财年	2024 财年
				联嘉控股 (RANHILL)	中和	1.07	4.2
国家能源 (TENAGA)	中和	11.00	75.3	82.7	15.1	13.8	4.0
杨忠礼电力 (YTLPOWER)	买入	4.22	38.3	38.4	10.2	10.2	2.9
Samaiden 集团 (SAMAIIDEN)	买入	1.62	5.9	7.0	22.7	19.1	—
Sunview 集团 (SUNVIEW)	买入	0.88	2.3	3.5	27.8	18.3	—
柏卡集团 (PEKAT)	买入	0.68	2.7	3.3	17.8	14.5	—

资料来源: 公司、彭博社、MIDF 研究

更好地发现价格。”

但同时, 分析员注意到, CGPP 本质上是太阳能发电商与承购商之间的排他性协议, 所以需要公平分配电网升级成本, 以适应更多间歇性再生能源进入电网, 然而这种分配机制还不存在。

“一旦建立了公平的电网升级成本分摊机制和第三方准入 (TPA) 系统, 我们相信可以期待一个更加自由化的更大规模再生能源项目模式。”

尽管如此, 但由于公用事业的强劲股价表现和估值拉升, MIDF 最近已将该行业评级下调至 “中立”。

“但我们仍然看好, 再生能源工程、采购、建设和测试 (EPCC) 这个行业, 将是这些绿能计划的近期主要受益者。”

开放招标 7 月杪截止

能源转型及公共事业部日前宣布, 第五大型太阳能项目的招标程序正式启动, 预计总发电容量为 2 吉瓦 (GW), 是历届 LSS 中规模最大的一次。

根据周一报道, 该部门旗下能源委员会 (EC) 发布招标和征求建议书 (RFP) 通知, 本次将提供 4 个配套, 范围从低至 1 兆瓦到高达 500 兆瓦。

征求建议书的购入将截至至本月 16 日, 投标截止日期则在 7 月 25 日。

第一配套占总配额的 250 兆瓦, 包括屋顶或地面太阳能发电厂, 许可发电量为 1 兆瓦至 10 兆瓦, 仅适用于土

著公司。

第二配套同为 250 兆瓦, 包括屋顶或地面太阳能发电厂, 但允许的发电量为 10 兆瓦至 30 兆瓦, 将开放给土著股权占至少 51% 的公司投标。

至于第三和第四配套, 提供了 LSS5 下允许的最大发电量, 向本地人持有至少 51% 股权的公司开放。

第三套餐总配额为 1000 兆瓦, 包括屋顶或地面太阳能发电厂, 许可发电量为 30 兆瓦至 500 兆瓦。

第四套餐拥有 500 兆瓦配额, 包括浮动太阳能发电厂, 允许发电量为 10 兆瓦至 500 兆瓦。