



03 APR, 2024

# LSS5 stimulating EPCC sector

Sin Chew Daily, Malaysia



**經紀簡評**

| 股項         | 評級 | 目標價 (令吉) |
|------------|----|----------|
| 聯義         | 中和 | 1.07     |
| 國家能源       | 中和 | 11.00    |
| 楊忠禮電力      | 買入 | 4.22     |
| SAMAIDEN集團 | 買入 | 1.62     |
| SUNVIEW 集團 | 買入 | 0.88     |
| 柏士集團       | 買入 | 0.68     |

**市場焦點**  
謝錦彬 / 報道

(吉隆坡2日訊) 能源委員會推介大型太陽能計劃第五輪 (LSS5) 招標過程, 尽管分析員因電力公用事業股項過去強勁股價表現與估值過高而給予“中和”評級, 但仍看好再生能源的工程、採購、建設和調試 (EPCC) 次領域將成為LSS5與綠色企業計劃的主要受益者。

**總發電量達2吉瓦**

根據MIDF研究報告, 能源委員會昨日推介LSS5招標程序, 總發電量達2吉瓦 (GW), 為最大的大型太陽能計劃。公開徵求企劃書 (RFP) 文件從4月16日開始出售, 提呈截止日期為7月25日, 估計招標結果會在年底公布, 這將讓得標者在2025年有充足的時間進行財務結算和建造廠房, 為委員會規定的2026年商業營運截止日期前。

LSS5共分為4個配套, 涉及1至500兆瓦交流電 (MWac) 的竞标。分析員相信, 國家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事業組) 和楊忠禮電力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用事業組) 等公用事業領域的大公司可能會成為財團的支柱, 尤其是發電量較高的投標項目中。最新大型太陽能計劃的關鍵變化之一將是將發電量投標限制提高至500兆瓦, 為LSS3 100兆瓦限制的5倍, LSS4 50兆瓦限制的10倍。

分析員估計, 如此規模的項目可能需要高達15億至23億令吉的巨額資本開

銷, 這需要相當苛刻的資產負債表能力。尽管如此, 此前的大型太陽能計劃得標者也包括來自產業、種植與建築領域的非公用事業公司。鑒於對地庫有龐大的需求, 土地持有者可作為战略合作伙伴加入, 例如一個500兆瓦的太陽能發電廠估計需要至少1500至2000英畝的地庫。

**企業綠色電力計劃模式更自由**

此前的大型太陽能計劃關鍵點之一在於向單一買家供應能源的過渡竞标, 導致回報率降至個位數水平。分析員認為, 企業綠色電力計劃 (CGPP) 模式是一種更自由的模式, 允許參與者找尋承購商, 從而在市場找到更好的價格。

分析員認為, 再生能源安裝量每年需增4倍至每年平均約2吉瓦, 才能在2050年再生能源達68吉瓦的目標。發電量高達2吉瓦的LSS5的推出支撐了這一觀點, 如果未來這種勢頭持續下去, 相信可順利達成國家能源轉型路線圖 (NETR)。

**公用事業評級下調至“中和”**

雖然MIDF研究最近因股價表現強勁與估值過高, 下調了公用事業領域的評級至“中和”, 但仍看好再生能源的EPCC次領域, 將其視為再生能源舉措的主要受益者, 預計800兆瓦交流電的企業綠色電力計劃將可帶來24億至32億令吉的EPCC工作。隨著大型太陽能計劃在2025年進行建造, 基於2吉瓦的總產能計算, 將帶來最多60億至80億令吉的EPCC工作。