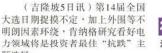


Headline	Power related stocks are top pick for investors Sin Chew Daily			
MediaTitle				
Date	06 Apr 2018	Language	Chinese	建活干除 留除
Circulation	379,504	Readership	1,092,000	
Section	Business	Page No	2	
ArticleSize	179 cm ²	Journalist	N/A	
PR Value	RM 29,918			The state



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(YTLPOWR,6742, 主板基建计划组)股价却分别下挫 10.2%和113.95%。

题选择

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



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子消费 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(Underrecovery)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 凭薪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。

