

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



(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年的僵局,为领域替代投资选项。