

Headline	Power Unit Cause The Decline		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	13 Jul 2016	Language	Chinese
Circulation	379,504	Readership	1,092,000
Section	Business	Page No	3
ArticleSize	205 cm <sup>2</sup>	Journalist	N/A
PR Value	RM 34,263		



## 行業快門

洪建文／報道

(吉隆坡12日讯)随着一马发展有限公司(1MDB)风暴于2015年杳平息,分析员认为国内电力业现处于正

轨发展,加上领域稳定的盈利组合,正符合追求“防御”性主题的投资者胃纳。

肯纳格研究表示,国家能源(TENAGA, 5347, 主板贸服组)是成本转嫁机制(ICPT)落实的最大赢家,燃料成本风险大大消减,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)也因3项购电协议获得延长,将可确保截至2018年的盈利能见度。

肯纳格研究说,今年是国内电费依据ICPT调整的第二年,随着能源价格复苏及管道天然气价格每半年调涨每MMBtu(百万热能单位)1令吉50仙,相信ICPT过度收费(over recovery)将日趋减少,意味着未来终端用户电费回扣将逐步变少,料明年上半年电费回扣将比现有的每千瓦时(kWh)1.52仙来得低。

## 正軌發展 盈利穩定 電力股引抗跌買盤

“现有燃料价格仍比2013年杳的参考价为低,相信终端用户在今年12月的电费评估时仍可继续享受电费回扣,但重点是政府延续政策承诺将确保国能免受燃料成本风险之苦。”

购电协议方面,该行认为,购电协议获得延长对国能,乃至独立发电厂都是双赢,国能将从低电费受惠,而后者则更是如获额外奖金,因其发电厂已全额折旧,同时营运成本也相对较低。

### 购电协议争执影响杨忠礼电力

不过,尽管杨忠礼电力和Powertek已双双和国能达成延长购电协议的共识,但杨忠礼电力和国能却因土地问题僵持不下,而国能更将能源委员会和能源、绿色工艺及水务部带上法庭。

肯纳格研究指出,购电协议延长对杨忠礼电

力的重要性远大于国能,主要是前者急需新盈利渠道来转嫁新加坡西拉雅能源(Power Seraya)日趋下滑的盈利贡献。

“以综合估值法(SOP)来看,购电协议延长将占杨忠礼电力2017财年营运盈利的6%,但却只占国能半岛总发电量的不足4%。”

### 维持“加码”评级

整体来看,肯纳格研究维持电力业“加码”评级,其中国能凭藉盈利素质组合及指数权重地位,名列领域投资首选,而PESTECH国际(PESTECH, 5219, 主板贸服组)为小资本股首选,主要是曝险于柬埔寨“兴建、营运和转移”(BOT)发电厂计划的盈利增长故事。

“尽管英国脱欧带动美元和日圆升值,但我们相信对国能影响不大,因其美元和日圆外债比重不足15%,对杨忠礼电力旗下英国韦塞克斯水供(Wessex Water)营运影响也不大,不过外汇影响却相对显著,预见英镑兑马币每贬值1%将拖累盈利下跌近1%。”