

Headline	Power generation industry faces profit risks as new masterplan		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	18 Sep 2019	Language	Chinese
Circulation	288,920	Readership	866,760
Section	Business	Page No	3
ArticleSize	298 cm <sup>2</sup>	Journalist	N/A
PR Value	RM 19,912		



## 行業快聞

李文龙 / 报道

# 電力業大藍圖帶來競爭 發電領域面臨盈利風險

(吉隆坡17日讯)政府内阁已经批准电力业10年大蓝图-大马电力供应业2.0(MES12.0),以改革国内电力业领域。分析员预料将对本地发电领域产生竞争及盈利风险,特别是对国家能源(TENAGA.5347,主板公用事业组)带来长期盈利风险,而国能可能趁势将其电流输送资产上市,从中释放价值。

独立发电厂商杨忠礼电力(YTLPOWER.6742,主板公用事业组)则有望从改革中取得商机。

丰隆研究指出,大马电力供应业2.0的重点,将是全面开放半岛的电力业,从燃料资源、发电至输送及分销及零售,主要改革措施包括允许发电者自行获取燃料以尽大化成本、从购电合约方式转为产能及能源市场、设立第三方应用架构及电力收费网络以允许第三方使用有关基建,以及促进绿色能源生产商及消费者。

大马电力供应业2.0将设有目前零风险的购电合约(PPA)架构,因政府将仅会寻求拥有产能付款的购电合约(以应付借贷),而没有能源付款,这使独立发电厂商将需要自行获取本身燃油供应及价格。

目前购电合约拥有燃油成本保护机制,以将任何燃油价格波动加以转嫁。在缺少担保能源付款情况下,独立发电厂商将参与电

力竞标机制以销售所生产的电力(类似新加坡)。

### 购电合约期限将大幅缩短

政府预料将在2023年举行第一次的电力竞标活动,以辅助现有购电合约架构(混合市场),预期在2045年全面实施,即最后一批购电合约截止的日期。未来购电合约的期限将大幅度缩短,反观目前的期限高达21年。

该行认为,新电力改革大蓝图将增加电力业的盈利风险,特别是发电业者。独立发电厂商将面对更大不确定因素,尤其是在获取燃油(煤炭、天然气等)供应及价格,使它们在竞标机制下的销售产能/生产电力的销售价格不明朗。

该行不预见新加坡电力业领域情况重现,因新加坡发出偏高的过剩发电产能,及采取全部接收的合约于独立发电厂的高价天然气供应。

### 国能面对长期盈利风险

丰隆研究将电力业保持“中和”评级,对国家能源建议“守住”评级,目标价为13令吉65仙,特别是目前其输送及分销业务,受到奖掖基础管制(IBR)及成本转嫁机制(ICPT)

的保护,而旗下的发电业务在未来竞标机制下,将面对定价及购买率不明确的风险。

该行指出,国家能源为本地最大的发电厂商,在大马半岛拥有1万1000兆瓦的产能(占市场的45至50%发电产能),惟短期盈利不受影响,因新改革机制将会逐步的推行。

### 杨忠礼电力不受影响

该行也认为,新改革机制对杨忠礼电力没有影响,因它在本地涉足的唯一巴卡独立发电厂将在2021年到期,惟该公司可能会参与未来的购电合约架构,特别是该公司在新加坡拥有经验而占有竞争优势。该行对给予“买进”评级,或等于综合估值20%折扣,目标价为88仙。

### 国能输电资产或上市

大马投行则表示,最新发展为国能旗下电流输送和分销资产铺平上市的道路,让第三方可参与此资产,国能也可从中套现和释放此资产的价值。

截至2018年此资产的规模约500亿令吉,加上与国际资产的税前盈利为48亿令吉,相比发电资产盈利为16亿令吉。

该行认为,开放零售市场对国能冲击不大,国能将有充足财力应对竞争。

而消费者将可自2021年第二季起自由选择电力供应商,到时电费可能会降低。

今日收市时,国能股价落16仙至13令吉62仙。杨忠礼电力跌1.5仙至73.5仙。