

Headline	MESI 2.0 reform to raise risks in TNB and benefit YTL Power		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	18 Sep 2019	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	A20
ArticleSize	518 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 27,255		



电力改革 国能风险增杨忠礼有利

吉隆坡17日讯 | 《大马电力改革2.0计划》(MESI 2.0) 预期将开启发电业的竞争及盈利风险, 分析员认为, 这项大蓝图将对国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用股) 长期盈利带来风险, 但却预期为杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用股) 带来机会。

内阁批准国内电力领域的10年改革大蓝图, 这项统称为《大马电力改革2.0计划》的大蓝图将推动电力市场的开放步伐, 涵盖范围从发电、输电、配电, 到零售供电。

相关的措施包括允许发电业者自行采购燃料以提高成本效益; 从购电协议转向电力产能及能源市场; 设立第三方介入架构及电网收费机制, 让第三方可使用有关基础设施; 以及鼓励绿色能源供应及消费。

转向电力拍卖模式

未来, 政府不会再签署无风险的购电协议, 新的购电协议将

会根据产能付款, 不再有能源付费, 独立发电厂将需要自行洽购燃料。目前的购电协议下, 政府为燃料成本提供保护机制, 可将额外的成本转嫁出去。

在没有固定的能源付款之下, 独立发电厂将需要通过电力拍卖机制来销售所生产的电力, 类似新加坡当前的机制。

政府预期将在2023年展开首次的电力拍卖, 与当前的购电协议并行, 当2045年最后一批现有的电力购买协议结束后, 才全面转向电力拍卖模式。未来的电力购买协议的期限将会更短, 目前的最短期限是21年。

丰隆投行分析员认为, 这项大蓝图将提高电力领域的盈利风

险, 尤其是发电业者。因为独立发电厂未来将需要面对燃料(煤炭及气体等)供应及价格波动的不确定因素, 也将需要考虑能否在拍卖机制下售出所生产的电力及销售价格的问题。

不过, 大马和新加坡的情况将有所不同, 分析员认为, 新加坡的发电产能过剩, 而独立发电商也面对高价的天然气供应合约。

分析员指出, 国家能源的输电及发电业务受基础管制 (IBR) 及燃料成本转嫁 (ICPT) 机制的保护。

不过, 其发电业务未来将需要面对拍卖机制下, 价格及采购率的风险。国能是西马最大的



发电商, 拥有1万1000兆瓦的产能, 占总发电量的45%至50%。

不过, 分析员相信, 政府将会逐步实施MESI 2.0, 因此, 国能的盈利短期内仍不会受到明显的冲击。

至于目前在大马只有北加发电厂的杨忠礼电力, 其购电协议也将在2021年6月到期, 因此, 在MESI 2.0之下, 受到的冲击不会太显著。不过, 分析员认为, 基于该公司在新加坡拥有Seraya发

电厂, 在当地的营运经验, 将会是杨忠礼电力参与本地未来购电协议机制的优势。

丰隆投行分析员维持电力领域「中和」评级, 给予国家能源「守住」评级, 目标价维持在13.65令吉, 并建议「买进」。杨忠礼电力, 目标价维持在88仙。

国家能源周三 (17日) 跌16仙或1.2%, 收在13.62令吉, 是第13次下跌股; 杨忠礼电力也跌1.5仙或2%, 收在73.5仙。