

Headline	Energy price spike will not harm TNB, thanks to ICPT		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	21 Oct 2021	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A6
ArticleSize	520 cm²	Journalist	N/A
PR Value	RM 19,623		



价格转嫁机制护航 能源价飙无损国能

(吉隆坡 20 日讯) 全球燃料能源价格在近期暴涨，市场担忧会冲击经济与公用事业领域，但分析员相信应该不会持久，且大马价格转嫁机制仍完好，可护航国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股)。

丰隆投行研究在主题报告

中写到，随着确诊数逐渐下降，且接种率不断增加，全国各地已顺利迈入国家复苏第三与四阶段。

因此，预计电子与天然气等公用事业领域需求，将在末季恢复。

但美中不足的，是全球能源价在最近疯狂飙升，因为

各地经济复苏及北半球严冬季节将至之际，各国进行能源储备，而且供应还遭遇生产方面问题打击。

煤炭价明年料走缓

目前，煤炭现货价已触及每吨 230 美元，亚洲液态天然气现货价冲高至每百万热单位 (MMbtu) 25 美元。

“与 2007 到 2008 年时相似，我们相信现有高价无法持久，并会在明年冬季后放缓，生产也会逐渐提升。”

在当时，布兰特油价激增至每桶 134 美元高位，纽卡斯尔煤炭价刷每吨 180 美元新高，因为新兴经济强国需求激增，特别是中国与印度，但全球能源燃料产量相对停滞。

另一导致能源成本激增的因素，则是经济重开前，库存水平较低所致。

“不过，价格飙涨无疑仍会让人担忧，大马经济与公用事业领域会受到冲击，尤其在短期内。”

盈利派息持稳

所幸在本地监管资产基础 (RAB) 框架下，有成本转嫁机制 (ICPT)，可将燃料成本波动转嫁给消费者。

回顾过去，政府一直有全面或部分补贴，以及允许以附加费形式，来将高能源燃料价转嫁给消费者，以确保国能获得适当回报。

在今年下半年，能源委员会已将平均费率定在每千瓦时 (kwh) 37.45 仙，所以，比起基础电费的每千瓦时 39.45 仙，ICPT 回扣了 2 仙。

2 仙回扣中，1.13 仙来自上半年能源成本低过基准成本，余下 0.87 仙是靠政府补

贴。

放眼明年上半年，分析员估计会有潜在 76 亿令吉能源成本，相当于每千瓦时 13.5 仙，会转嫁给消费者与获得补贴。

“因此，我们估计国能不受近期能源事件影响。同时，国油气体 (PETGAS, 6033, 主板公用事业股) 与杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用事业股)，则没有直接受能源成本影响。”

综合考量后，分析员基于盈利与派息在疫情期间稳定，而维持公用事业领域“增持”评级。

煤炭与布兰特原油过往价格走势



收购英国风力发电厂 49%

国家能源独资的 Vantage RE 有限公司，已与法国一家公用事业公司签署股份购买协议，收购英国风力发电厂 Blyth Offshore Demonstrator 有限公司 (BODL) 49% 股权。

国能周三发文告表示，此次收购是该公司首次进入国际海上风电市场。

目前，BODL 拥有英格兰诺森伯兰郡布莱斯海岸的海上风电资产，包括布莱斯 1 号 (Blyth 1) 的五台涡轮机，总产能 41.5 兆瓦，以及布莱斯 2 号 (Blyth 2) 创新浮动海上风电项目，目前处于初期发展阶段，总产能达 58.4 兆瓦。

国能总裁兼总执行长拿督巴哈林丁表示，这项收购符合公司加强环境、社会与监管 (ESG) 的方向。

能源股比一比

公司	目标价 (令吉)	评级	本益比预测 (倍)		周息率预测 (%)	
			2021 财年	2022 财年	2021 财年	2022 财年
国家能源 (TENAGA)	12.50	买入	11.4	11.3	5.1	5.1
杨忠礼电力 (YTLPOWER)*	0.85	买入	11.0	10.2	4.3	4.3
马拉卡 (MALAKOF)	-	-	12.8	12.1	7.0	7.3
国油气体 (PETGAS)	19.00	买入	15.9	15.7	5.0	5.0
大马天然气 (GASMSIA)	-	-	16.0	15.3	5.9	5.8

* 财年为 2022 财年与 2023 财年预测 资料来源：丰隆投行研究、彭博社