

Headline	Energy stocks, EPCC contractors to be the big winners on LSS3		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	22 Jun 2019	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	A17
ArticleSize	694 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 36,516		



LSS3招标明年首季揭盅 电力股EPCC承包商赢家

吉隆坡21日讯 | 政府公开招标的第3阶段太阳能发电项目 (LSS3) 预计将于明年首季宣布结果, 分析员看好本地电力公司、顾问公司和提供工程、采购、建筑和测试服务 (EPCC) 的承包商将因此受惠。

为了将我国再生能源发电量占总电力比重, 从现有的5%推高至2025年的20%, 政府推出总值20亿令吉的第3阶段太阳能发电项目, 这将为半岛带来500兆瓦 (MW) 的电力, 相等于2%的半岛总发电量。政府目前已实施2轮的太阳能发电计划, 总电力为958兆瓦。

大华继显投行分析员表示, 政府2月开始招标, 直到8月结束。招标结果预计在明年首季出炉。同时, 分析员预计, 该项目的内部回报率 (IRR) 介于10%至12%。

值得一提的是, 第2阶段太阳能发电项目 (LSS2) 的电费为每千瓦时38仙, 政府为LSS3设定的电费基准参考价更低, 也就是每千瓦时 (kwj) 32.4仙。

分析员指出, 这是基于太阳能光伏板 (PV) 价格每年平均下跌7%, 以及LSS3的电力为100兆瓦, 高过之前的30至50兆瓦。

「同时, 这些项目的工程、采购和建设 (EPC), 还有保险、营运和维修等的成本费用都在下降。」

此外, 能源、科技、科学、气候变化及环境部长杨美盈与其团队, 目前正在制定再生能源转型蓝图 (RETR), 预计将于今年杪公布。

CYPARK资源直接受益

分析员认为, 上述蓝图将会拟定主要策略和步骤, 帮助政府实现2030年再生

LSS3项目惠及的上市公司

项目	公司
太阳能光伏板 (PV)	CYPARK资源 (CYPARK)、 国家能源 (TENAGA)、 马拉卡 (MALAKOF)、 OCK集团 (OCK)、 乌芝玛控股 (UZMA)、 美佳第一 (MFCB)
EPCC或顾问项目	HSS工程 (HSSEB)、 PESTECH国际 (PESTECH)、 斯巴活力 (SERBADK)

资料来源: 大华继显

公用实业股的目标价和评级

资料来源: 大华继显

公司名称	评级	目标价
● 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用股)	买进	15.10令吉
● 大马气体 (GASMSIA, 5209, 主板公用股)	守住	2.90令吉
● CYPARK资源 (CYPARK, 5184, 主板工业股)	守住	1.60令吉
● 杨忠礼电力 (YTLPOWER, 6742, 主板公用股)	守住	1.05令吉
● 马拉卡 (MALAKOF, 5264, 主板公用股)	守住	0.90令吉

能源占全国总电力达到30%的目标。

分析员乐观看待LSS3项目, 预计电力公司和建筑商将在明年获颁该项目 (表1)。

他看好CYPARK资源 (CYPARK, 5184, 主板工业股) 将成为直接受益者, 因为该公司也是LSS1和LSS2的承包商, 具备良好记录, 同时也是另一个太阳能发电项目的技术顾问。

「假设CYPARK资源获颁100兆瓦项目, 其扣除利息、税项、折旧和摊销前盈利有望提高30%。」不过, 对国家能源和马拉卡而言, LSS3项目的盈利贡献不显著。

大华继显维持公用领域「增持」评级, 首选股项是国家能源, 因其盈利前景在政府实施的突被管理机制 (IBR) 下获得支撑, 同时, 该股也被市场低估。