



24 JUN, 2025

The new electricity tariff mechanism is in effect high-consumption users will bear a heavier burden

China Press, Malaysia



新電費機制上路 高耗電用戶負擔更重

（吉隆坡23日讯）分析师指出，政府调整电费结构后，负担将转向高用电量的用户，促使他们提升用电效率与管理，普通家庭则可以节省一些开支。

在新电费结构下，中高用电量的非住宅型用户将面临更高的“最大用电量”实际费用，但政府也扩大可分时电费机制（TOU），延长非高峰用电时段，鼓励用户根据高低峰时段更有效管理用电量。

大众投行研究指出，这将激励大型商业与工业用户优化能源使用，尤其是在高峰时段减少用电量，这也将有助于提升电网整体的稳定性，并推动电力供需市场走向可持续发展。

大众投行研究认为，展望未来，预计每月的“自动燃料调整机制”（AFA）将提高成本转嫁效率，从而缓解国能在燃料价格持续波动情况下的营运资金需求。

鼎峰证券研究指出，改为按月征收的AFA，有助国能提升成

展。

从7月1日起，第4监管期（RP4）的基本电费将调整到每千瓦时（kWh）45.40仙，而目前电费是每千瓦时39.95仙。新机制还将根据用电量对终端用户进行分类，而每月用电量不超过900千瓦的2300多万户家庭可能会节省一些开支。

此外，政府也以“自动燃料调整机制”（AFA）取代现有的“成本转嫁机制”（ICPT）。

不直接影響盈利

肯纳格投银研究预计，这些监管变化对国家能源（TENAGA，5347，主要板公用事业）盈利的影响为“中



■分析师认为，电费调整不会直接影响国能的盈利。

立”，而其盈利取决于7.3%的监管回报率。

该行指出，虽然电费调整不会直接影响盈利，但是更高的监管资本开销会增加监管资产基础价值，并支持未来盈利增加，而第4监管期的资本开销已增至428亿2000万令吉，远高于第3监管期的206亿令吉。

鼎峰证券研究则认为，新电费制度对国能的影响为“中立

至略微积极”。该行认为，基本电费的下调仅限于可转嫁的发电成本，而受监管的回报则维持不变，同时重申“买进”评级。

肯纳格投银研究也对国能维持“跑赢大市”评级。大众投行研究给予“增持”评级，并认为在监管回报率维持在7.3%不变的情况下，国能的盈利前景依旧备受看好。

有助國能改善現金流

本反映机制，并改善现金流的稳定性。

银河国际证券认为，最新的宣布为投资者提供了“急需的透明度”，并恢复了他们对监管透明度的信心，因为投资者

此前曾担心国能的回报率可能会下调。

“按月征收的做法对国能的现金流来说是利好消息，因为减少了时间错配和应收账款

风险，有助于缓解营运资金需求，并提高现金流的透明度。这意味管理层在管理资本支出和股息支付方面将拥有更大的灵活性。”

周一（23日）闭市时，国能股价收在14.30令吉，上扬8仙，成交量有278万1900股。