



Media Title : Sin Chew Daily
 Headline : Electricity sector faces potential risk
 Date : 14 July 2018
 Page : 1
 Size : 19.7x20



政府取消4獨立發電廠合約 電力領域面對潛在風險

(吉隆坡13日讯) 希盟政府宣布取消4项独立发电厂 (IPP) 合约和检讨剩余合约, 分析员普遍认为电力领域潜在面对风险, 特别是购电协议即将届满的独立电力公司首当其冲; 不过, 由于政府推动再生能源的使用, 将惠及涉及再生能源业务公司。

TADMAX受冲击 CYPARK受惠

电力市场主导者国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服组) 冲击不大, 惟TADMAX资源 (TADMAX, 4022, 主板产业组) 为潜在受害者之一; 潜在受惠公司是拥有再生能源业务的CYPARK资源 (CYPARK, 5184, 主板贸服组)。

国能和杨忠礼电力 (YTLPOWR, 6742, 主板基建计划组) 由于近期股价显著下跌, 加上受检讨影响不大, 带来趁低吸购机会, 获得大部分分析的唱好。

为了降低国家发电成本, 希盟政府宣布取消4项独立发电厂合约, 同时也会检讨其他的合约。

另外, 基于大马的发电厂大都属于煤炭发电, 而大马非产煤国, 为了降低从外国进口煤炭的依赖, 政府将专注于发展再生能源, 计划将再生能源贡献由目前的2%上调至20%。

联昌研究认为, 透过检讨独立发电厂合约降低电力成本至关重要, 因发电成本占了电费的绝大部分。

国能杨忠礼电力影响不大

丰隆研究则认为, 政府取消合约的举动, 对国家能源和杨忠礼电力不会带来显著影响, 其中杨忠礼电力无新独立电厂而逃过检讨命运, 并维持电力领域

“增持”评级。

不过, 丰隆预计, 国家能源持股70%的Jimah East和51%的SIPP料受到显著影响。而取消合约料涉一家上市公司, 在政府透露不须赔偿前提下, 最有可能性的是TADMAX资源或联嘉 (RANHILL, 5272, 主板贸服组), 两家各获承建1千兆瓦和300兆瓦发电厂, 厂房尚未动工。

联昌预期, 此消息将增添电力领域的风险, 尤其打击购电协议 (PPA) 即将届满或计划建设新发电厂的公司。

MIDF研究认为, 政府取消4项发电厂项目, 预计直接获得颁发的2242兆瓦的Edra Track 4B是其中一项遭审查的项目, 而TADMAX资源在英达岛的发电厂也同样是直接颁发的项目。

涉及大规模太阳能的项目包括Quantum Solar和联嘉的联合循环燃气发电厂 (CCGT) 计划。

政府推动再生能源 业者受惠

联昌补充, 购电协议在短期内届满的公司预计将不会获得延长合约, 因储备电力已过多。

联昌指出, 政府将专注发展再生能源, 预计此举将对再生能源业主, 如CYPARK资源带来利好; MIDF指出, 国能和马拉科夫 (MALAKOF, 5264, 主板贸服组) 也计划进军太阳能发电。

MIDF补充, 再生能源项目对大马而言并不是新鲜事, 早期已提升再生能源的贡献, 如大规模太阳能

项目, 即是其中一项较大贡献的再生能源项目。

MIDF指出, 再生能源面对的问题是如何在价格上具竞争和大量发电, 避免增加最终消费者的负担。

政府有意开放目前由国家能源主导的电力零售市场, 不过, 仅开放零售市场来促进电费竞争, 却没有检讨批发市场将充满挑战, 因为国家能源是单一购买电力的买家。

丰隆点选电力股

●国家能源
 评级: 买进
 目标价: 17令吉50仙
 在奖掖式管理机制下, 国家能源的盈利和现金流料维持稳定, 而在第二监管期下, 7.3%的低监管资产可因高基础资产、联号公司带来的新贡献和发电厂而获得抵销。

●杨忠礼电力

评级: 买进
 目标价: 1令吉25仙
 杨忠礼电力拥有强劲的潜在现金流, 预计稳定的派息率和诱人的周息率将限制下跌风险。该公司的股票回购和大股东杨忠礼机构 (YTL, 4677, 主板贸服组) 不断买股都促使展望正面。

联昌点选电力股

●CYPARK资源
 评级: 加码
 目标价: 2令吉88仙
 该公司的再生能源业务盈利稳定, 废料发电计划潜在带来贡献。

近年直接洽商的发电厂项目

持有者	项目名称	意见
国家能源-SIPP	Track 4A 1440兆瓦联合循环燃气发电厂	直接洽商颁发
Edra	Track 4B 2242兆瓦联合循环燃气发电厂	直接洽商颁发
TADMAX资源	英达岛1000兆瓦联合循环燃气发电厂	直接洽商颁发
Quantum Solar	马六甲50兆瓦大规模太阳能项目	直接洽商颁发
Quantum Solar	吉打50兆瓦大规模太阳能项目	直接洽商颁发
Quantum Solar	登嘉楼50兆瓦大规模太阳能项目	直接洽商颁发

来源: MIDF研究