



04 JUL, 2025

TNB's shares plummet

China Press, Malaysia



聯邦法院裁決須繳逾12億稅款 國能股價大崩跌

(吉隆坡3日訊) 國家能源 (TENAGA, 5347, 主要板公用事業) 在內陸稅收局的追稅案中敗訴, 須繳納逾12億令吉的稅款, 今日股價開市即崩跌, 早盤即跌破14令吉, 一度重挫74仙至13.86令吉, 淪為最大下跌股。

國能開市跌34仙至14.26令吉, 隨著投資者恐慌拋售, 該股最低挫至13.86令吉, 淪為馬股最大下跌股。休市時, 該股再度跌破14令吉, 挫62仙或4.2%, 暫挂13.98令吉, 半日有1761萬9300股易

手。
閉市時, 國能跌58仙或4%, 收在14.02令吉, 全日成交量有3331萬1600股。

2025財年收益將受影響

聯邦法院昨日推翻高庭和上訴庭的判決, 裁定國能不符合申請製造業再投資津貼的資格, 應繳交內陸稅收局所追加的12億5000萬令吉稅款。

國能指出, 這項裁決可能對公司和集團2025財年的收

益表現與資產淨值帶來負面影響, 但預料不會對公司及集團的營運構成任何影響。

這項2020年7月13日額外征稅通知的原始金額, 是18億1250萬6384令吉64仙, 但在稅收局於2020年12月29日通過一項庭外和解令給予罰款豁免後, 應繳稅額已減至12億5000萬4403令吉20仙。

聯邦法院的裁決認為, 作為一家公用事業公司, 國能應依照1967年所得稅法令附表7B申報投資津貼, 而不是申報製造業專屬的附表7A再投資津貼。

國能指出, 有鑒於聯邦法院作出這項裁決, 公司將根據附表7B申報投資津貼, 同時正評估上述裁決對該公司的整體影響。

巨額撥備風險提高

分析員認為, 此次的判決或意味國能的巨額撥備風險將有所提高, 而且此案可能對國能其他未決案件產生影響。

豐隆投行研究在分析報告指出, 由於國能正對稅收局發出的附加稅務評估提出異議, 所以其在2025財年截至6月底次季可能會面臨高達68億令吉的一次性稅務撥備。

至於有關爭議是源於未獲批准的申報, 國能曾在2020年預付17億6000萬令吉予稅收局, 但還有50億5000萬令吉未付。

該行認為, 雖然國能計劃申報投資稅務津貼, 以抵銷這筆負擔, 但由於財政部要求逐案審查, 所以可能導致申報獲批時間被拉長。

此外, 聯昌證券研究亦擔憂, 此案可能為國能其他仍在審理的追加稅案開創法律先例。

“據悉, 國能2013至2021年間的附加稅評估通知, 累計金額為50億5000萬令吉, 其中包括追討2018年的12億5000萬令吉稅款。在最糟的情況下, 若國能需支付全額, 基於現金流折現的目標價可能將削減5.5%或87仙。”

聯昌證券研究認為, 若國能成功申報投資稅務津貼, 核心盈利則可能保持不變, 否則從整體淨利來說, 該情況可能足以抹去國能对2025財年淨賺37億8000萬令吉的預測。

然而, 由於這筆稅款屬一次性支出, 所以該公司核心淨利預計不會受到顯著影響。

達證券指出, 國能還沒有為2018年稅務爭議的12億5000萬令吉進行撥備, 因公司

津貼獲批方可保核心盈利

曾在此類案件中勝訴; 若要全額撥備則可能導致其2025財年盈利和淨資產分別減少27%和2%。

不過, 豐隆投行研究認為, 短期內該股的任何疲軟走勢, 對長期投資者來說都是買入良機。

整體來說, 券商仍對國能維持“買入”評級, 主要是在第四至第五監管期 (2025至2030年), 更高的監管資產基礎以及即將到來的天然氣發電廠和可再生能源項目招商所帶來的機遇, 都將為國能帶來潛在的上行空間。