

Headline	TNB`s investments revolve around energy transition		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	05 Jan 2024	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A6
ArticleSize	288 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 10,868		



分析:



马银行投行

国家能源

投资围绕能源转型



目标价：10 令吉



最新进展 政府将在 2024 年首季，继续实施成本转嫁机制 (ICPT)，大部分补贴仍然维持，不过，每月用电量介于 601 千瓦时至 1500 千瓦时的家庭用户，将不再享有补贴。

行家建议 尽管能源委员会根据 ICPT 机制，调整了 2024 年 1 月 1 日至 6 月 30 日期间的电费补贴门槛，但根据数据，西马半岛约 85% 用户，不会受到电费调整的影响。

使用少于 600 千瓦时的家庭，仍享有每千瓦时 2 仙的回扣，而使用超过 1500 千瓦时的家庭，将需要支付每千瓦时 10 仙的额外收费。

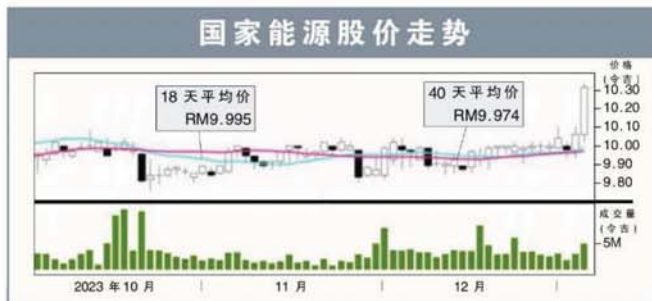
普遍的低瓦率商业区、低瓦率工业和农业使用者，以及废水处理站营运者，则仍维持每千瓦时 3.7 仙的额外费率；非家庭用户的费率，则维持在每千瓦时 17 仙的水平。



国能 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 开始推出新能源转型大蓝图 (NETR) 的计划，于 2023 年 12 月初完成首批 30 兆瓦的国际施工、采购、建造和启用 (EPCC) 工程招标，目前正评估投标机构。

至于 5 个大型太阳能厂，国能也与州营公司霹雳前进 (MJPERAK, 8141, 主板产业股)，于 11 月就一个太阳能厂签订了解备忘录。

国能的投资围绕着大马的新能源转型，我们认为，在 2025 年开始生效的第 4 监管期 (RP4) 前，与再生能源相关的电网支出不太可能明确。我们继续维持盈利预测、目标价 10 令吉和“守住”评级。



国家能源业绩预测				04/01/2024 行情
截至 12 月财年	2023	2024	2025	
营业额 (令吉)	519.06 亿	527.94 亿	536.98 亿	闭市价：10.42 令吉
核心净利 (令吉)	43 亿	46.05 亿	50.61 亿	起落：+36 仙
每股核心净利 (仙)	74.5	79.7	87.6	最高：10.44 令吉
核心本益比 (倍)	13.5	12.6	11.5	最低：10.02 令吉
周息率 (%)	4.1	4.4	4.8	成交量：977 万 5800 股
				52 周最高：10.20 令吉
				52 周最低：8.82 令吉

资料来源：马银行投行