

|             |                                                               |            |         |
|-------------|---------------------------------------------------------------|------------|---------|
| Headline    | TNB to benefit in long run over Johor power plant acquisition |            |         |
| MediaTitle  | Oriental Daily News                                           |            |         |
| Date        | 05 May 2017                                                   | Language   | Chinese |
| Circulation | 85,616                                                        | Readership | 256,848 |
| Section     | Business                                                      | Page No    | B2      |
| ArticleSize | 250 cm²                                                       | Journalist | N/A     |
| PR Value    | RM 13,155                                                     |            |         |



## 国能购柔发电厂长期利好



国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服股)

闭市价: 13.90令吉 (-4仙)

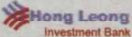
成交量: 873万1500股

国家能源和SIPP能源私人有限公司组成财团, 联营发展柔佛巴西古当发电厂 (或称Track 4A) 的合作协议告吹超过1年后, 于周三 (3日) 宣布, 向SIPP能源私人有限公司收购Southern Power Generation私人有限公司的51%股权, 收购价仅51令吉。

预期该发电厂将在2020年7月1日投入商业运作 (SCOD), 总发展成本为47亿令吉。

分析员正面看待该收购活动, 有利于该公司的长期发展。

基于国家能源尚未公布Track 4A发电厂的电费, 但部份分析员认为国家能源吃回头草, 预示电费有谈判空间。

**丰隆投行** 

**投资评级: 买进**

国家能源收购Southern Power Generation私人有限公司51%股权, 该公司旗下共有2座发电厂, 总发电力是1440兆瓦。

该发电厂原定于2018年中投入运作, 随后延期至2020年7月。

另外, 我们认为Track 4A发电厂的成成本比北赖 (Prai) 发电厂高出约18%。以该发电厂发展成本47亿令吉计算, 每兆瓦发电成本为3310令吉; 而北赖发电厂的每兆瓦发电成本为2800令吉。

虽然国家能源尚未公开任何电费定价, 但早前媒体指出, Track 4A发电厂的电费定为每小时千瓦 (kWh) 37仙。该电费定价低于2015年制定的每小时千瓦

39.19仙。

综合Track 4A发电厂的建筑成本和电费定价来看, 相比北赖发电厂, 我们预计Track 4A发电厂的内部收益率相对较低, 甚至低于国家能源设定的门槛。

无论如何, 拥有Track 4A发电厂的控制权, 对国家能源的长期发展正面。我们维持该股「买进」投资评级和17令吉目标价。

**MIDF研究** 

**投资评级: 买进**

我们正面看待国家能源重投Track 4A发电厂怀抱, 因看好国家能源的专业将进一步确立该发电厂的完成期限、提高国家能源的市场占有率至54%、提振国家能源的价值和增加其电力储备。目前, 国家能源的电力储备为30%。

另外, 随著国家能源重新介入Track 4A的发电计划, 我们认为电费获得调整的预兆。

以北赖发电厂的电费为每小时千瓦34.7仙的定价, 取得的内部收益率仅略高于中单位数。

我们预计该发电厂将使国家能源的净负债水平从21%, 提高至28%。

在更多的详情出炉之前, 我们维持「买进」投资评级和16.80令吉目标价。

**大众投行** 

**投资评级: 跑赢大市**

我们看好国家能源收购Southern Power Generation私人有限公司51%股权, 因为长期可对公司盈利带来正面贡献。

基于Track 4A发电厂的商业运作将在2020年7月1日才启动, 不会对国家能源2017至2019财政年的盈利产生影响。

因此, 我们维持国家能源的盈利预测。同时, 我们也维持该股「跑赢大市」投资评级和16.16令吉目标价。