

Headline	TNB to maintain stable profit		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	05 Jul 2016	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B2
ArticleSize	250 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 8,769		



回扣率降低发电成本 国能盈利保持稳定



播台阵

国家能源
(TENAGA, 5347, 主板贸服股)
闭市价: 14.06令吉 (+2仙)
成交量: 604万3600股

上周三(6月29日), 政府按燃料成本转嫁机制(ICPT)公布2016年下半年电费回扣率, 回扣率保持在每千瓦时1.52仙, 而国家能源预计可在7月至12月, 省下7亿5803万令吉的燃料成本, 对此, 分析员均表示, 这不会对国家能源盈利造成任何影响。

不过, 他们指出, 步入正轨的煤发电厂营运和电力需求量持续增长, 将有助该公司取得良好成绩, 并继续看好该公司前景表现, 所以维持该股投资评级和目标价。

虽然电费回扣率不变而没有起电费, 但天然气价格却从每百万热量单位18.20令吉, 上调1.50令吉, 至19.70令吉。

kenanga

肯纳格研究

投资评级: 跑赢大市

我们对政府将下半年电费回扣保持在每千瓦1.52仙的决策, 不感意外。

此外, ICPT中的电费回扣相信不会对国家能源盈利造成任何影响, 但这将有助消除该公司燃料成本所带来的风险。

营运方面, 基于2016年第3季有2个月天气炎热, 我们预计, 用电量应会升增, 进而带动该公司交出强劲的第3季业绩。

4月中旬的电力需求达1万7788兆瓦, 继3月中旬后再次刷新纪录。

同时, 在几家煤发电厂重新启动生产, 以及曼绒第4座电厂和马拉卡(MALAKOF, 5264, 主板贸服股)旗下丹绒宾发电厂先后在

上半年投入发电的情况下, 估计有助进一步地降低该公司燃料成本。

有鉴于此, 我们继续看好国家能源盈利可保持稳定, 保留该公司「跑赢大市」投资评级和目标价17.50令吉。

国家能源也是我们在能源领域的首选股。

MIDF研究
投资评级: 买进

马拉卡丹绒宾1000兆瓦发电厂于今年2月投入发电, 把国家能源以煤发电的产能比重, 从2015财政年末的37%提高至约40%, 煤发电量占总发电量比例亦上涨至约50%, 相比去年杪的45%。

我们认为, 该公司大量使用煤矿发电为好事一桩, 主要因为以煤炭发电的成本较便宜, 约每千瓦时10仙, 远低于天然气发电厂每千瓦18仙时成本。

同时, 2016年上半年煤炭平均价格也从2015年下半年的每公吨52美元, 走低至每公吨46美元, 可进一步降低该公司煤炭成本, 尽管令吉兑美元疲软稍微抵消此利好因素。

此外, 随著燃煤电力贡献比重趋高, 等于说以市价购买天然液化气体的消费者将下滑, 因只有单日管道天然气使用量低于1000百万标准立方英尺(mmscf)的消费者, 才可享有管道天然气津贴。

整体而言, 我们重申国家能源「买进」投资评级和维持目标价16.80令吉。

大众投行
投资评级: 跑赢大市

最新出炉的ICPT回扣率有助降低国家能源发电成本, 并协助该公司取得以稳定盈利, 但整体而言不会为其带来显著影响。

因此, 我们重申「跑赢大市」投资评级和目标价15.55令吉。