

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



# 回扣率降低发电成本 国能盈利保持稳定



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，但这将有助于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%，媒发电量占总发电量比例亦上涨至约50%，相比去年杪的45%。

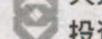
我们认为，该公司大量使用煤矿发电为好事一桩，主要因为以煤炭发电的成本较便宜，约每千瓦时10仙，远低于天然气发电厂每千瓦18仙时成本。

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，随着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回扣率有助于降低国家能源发电成本，并协助该公司取得稳定盈利，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。