

Headline	TNB Cash May Reduce 24 Pct Due To Additional Tax Assessment		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	06 Dec 2015	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A8
ArticleSize	175 cm ²	Journalist	25.8%? 24.9% °
PR Value	RM 6,604		



遭追税 20.6 亿冲击大 国能现金恐缩水 24 %

(吉隆坡 5 日讯) 虽然国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸易服务股) 手持 89 亿令吉现金, 足以应付内陆税局 (IRB) 的 20 亿 6819 万令吉额外税款, 但这将拖累现金减少 24%。

大众投行研究分析员指出, 针对遭到税局追讨前年和去年, 分别为 9 亿 8557 万与 10 亿 8261 万令吉的税

款, 国能已展开上诉程序。

“由于国能当时受到再投资补贴的使用, 以及不必征税的收入所影响, 因而促使 2013 与 2014 财年的有效税率, 分别仅有 9.2% 和 9.7%, 低于法定企业税率。”

分析员续称, 假设纳入了相关因素, 国能 2013 与 2014 财年的有

效税率, 将提高至 25.8% 和 24.9%。

“截至 8 月杪, 国能手持 89 亿令吉现金, 若在上诉程序中败诉, 依然有足够能力来缴付这笔庞大的税款; 不过, 这将对现金造成冲击。”

另一方面, 随着各座发电厂竣工, 预计国能 2016 财年至 2018 财年的有效税率, 将介于

国家能源业绩			
截至 8 月杪财年	2016 预测	2017 预测	2018 预测
营业额 (亿令吉)	460.169	470.277	480.65
净利 (亿令吉)	69.906	72.131	73.263
每股净利 (仙)	123.9	127.8	129.8
本益比 (倍)	11.0	10.6	10.5
周息率 (%)	2.3	2.4	2.5
资料来源: 大众投行研究			

12.1% 至 12.6% 之间。

抗跌力仍强

不过, 假设出现任何调整, 把这段期间的有效税率推高至 25%, 预料会拖累净利削减 14%。

“针对遭到追讨额

外税款一事, 目前还未有进一步详情出炉; 因此, 我们维持相关评级不变, 继续看好国能具备防御型的特质、盈利强稳和估值低企, 保持‘超越大市’投资评级和 14.97 令吉目标价格。”