

Headline	Analyst: Minimal impact on Tenaga Nasional from retail market		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	09 Jul 2019	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A6
ArticleSize	751 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 28,340		



分析员：仅占营业额 2%

开放零售电供国能冲击微

(吉隆坡 8 日讯) 分析员认为，即便政府开放电力供应领域，向来处于垄断地位的国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 也不会受到太大影响，因为零售电费仅占公司营业额的 2%。

能源、工艺、科学、气候变化及环境部正在探讨，是否应开放电力供应市场，让新的电力供应商加入竞争，好让消费者可以选择国能以外的供应商，来降低电费。

大 华继显研究分析员在报告中指出，虽然国能垄断了零售电力供应领域，但占营业额仅 2%，就算未来有新的竞争对手加入，财务冲击也不大。

在奖掖式管理 (IBR) 中，国能的基本电费率为每千瓦时 39.45 仙，能源委员会设置了国能的营业额上限，超收的营业额需归还予用户；若是燃料价格大涨导致国能的成本超过收入，会转向用户征收附加费来应对。

在这 39.45 仙的费率中，每个业务所占的比例不同，比如说供电给单一买家的业

务就占七成的比例，另还有电网系统营运商、输电、客户服务等。零售电力供应仅占 2%，或相等每千瓦时 0.96 仙。

“零售业务在 IBR 机制所占比例不大，虽说国能是大马半岛唯一的零售电力供应商，但从该业务所赚的盈利也不大。”

对此，分析员认为，国能股价上周五应声下挫 4% 是不合理的，况且该股今年周息率可达 4%，且 IBR 机制保证了强劲的现金流，值得趁低买入。

国能是该行在公用事业领



域的首选股，目标价为 15.10 令吉，相等于 2019 财年 15 倍的本益比，或 7.6 倍的企业价值对除息税摊销折旧前盈利 (EBITDA) 比例。

不过，目前的估值水平约在 13.6 倍，低于同行。

经历了上周五的强烈卖压后，该股今日回弹 22 仙或 1.62%，收报 13.82 令吉。



可转投大马天然气

分析员建议，如果要避开国能的风险，大马天然气 (GASMSIA, 5209, 主板公用事业股) 拥有稳定的营运，且派息政策是至少 70% 的净利，或是个好选择。

分析员预计，大马天然气今年的周息率可达 5%，因为 IBR 机制有助稳定盈利，若是

天然气价格波动，将可专家到工业用户上。

由于手套、餐饮和玻璃业者的用电量庞大，支撑大马天然气 5 至 6% 的营业额增长。

该行认为，2.50 令吉是更好的入场价，有约 15% 的上涨空间。当前目标价为 2.90 令吉，评级为“守住”。