

Headline	Tenaga outlook remain optimistic		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	09 Jul 2019	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	A19
ArticleSize	510 cm <sup>2</sup>	Journalist	N/A
PR Value	RM 17,889		



# 开放市场影响有限 国能前景仍然向好

**吉隆坡8日讯** | 政府研究开放零售电力市场可行性的消息，导致国家能源（TENAGA，5347，主板公用股）上周五（5日）重挫，但大华继显分析员认为，零售电力业务其实只占国能营收的大约2%，对公司的影响是有限的，其整体前景依然向好。

国家能源上周五大跌54仙或3.82%，显然是市场反应过于剧烈，经过周末的沉淀之后，该股在周一（8日）反弹，一度急升32仙或2.36%，至13.92令吉，惟终场收报13.82令吉，共涨22仙或1.62%，成交量是312万股，并成为全场最大上升股。

大华继显分析员指出，政府可能打破国家能源在大马半岛零售电力市场的垄断地位，但零售市场只为该公司带来2%营收，或相等于基础电费每千瓦时（kWh）39.45仙中的0.96仙而已，不会为其带来实质冲击。

## 上周重挫反应过度

他亦称，奖掖式管控框架（IBR）以受监管资产（regulated assets）所创造的收入为准，而零售电力属于轻资产业务，国家能源作为半岛唯一零售电力供应商，所获盈利其实非常微小。

因此，该分析员认为，国家能源上周五股价下挫近

### 大华继显追踪之公用事业股



4%，是市场反应太激烈，这也被认为是投资者趁低吸纳的良机，因为投资国能可长期享有4%以上周息率。

分析员仍把国家能源列为其大马公用事业领域的首选股，因IBR框架保证了该公司的盈利前景，同时公司的当前估值偏低。分析员认为，目前该股预估本益比只有13.6倍，低于市场期望的15倍估值。

「考虑到IBR框架确保了

国家能源未来的强劲现金流，我们相信，上述低估值是不合理的。」

该分析员保持国家能源的「买进」评级，给予15.10令吉的目标价。

同时，大华继显维持公用事业领域的「加码」评级，并指国家能源或其他独立电力供应商（IPP）赢获任何第3次大型太阳能发展计划（LSS3）相关合约，将会是潜在利好。