

Headline	New acquisition strengthens overseas business of TNB		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	10 Jan 2017	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B2
ArticleSize	335 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 11,751		



新收购壮大海外业务 国能中长期盈利看好

吉隆坡9日讯 | 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服股) 上周再次出手收购海外发电业务, 投资8600万英镑 (约4亿7635万令吉) 购英国太阳能发电资产公司Vortex Solar Investment公司 (VSI) 的50%股权, 进一步壮大其海外业务, 符合其往海外扩充的目标。

分析员普遍认为, 尽管该集团短期内无法从中获得显著利益, 但中长期来说, 此举将可令国家能源受惠于海外发电业务的较高成长速率, 因此仍看好其前景。

这项利好消息, 早盘带动其股价上涨12仙或0.86%, 至14.06令吉; 不过, 随后该股由升转跌, 全天跌2仙或0.14%, 至13.92令吉, 全天成交量达504万8200股。

达证券分析员对国家能源上述收购案持正面意见, 因欧洲区域对再生能源 (Renewable Energy, RE) 的需求强劲, 相关业务前景光明。

「欧洲各国皆推出支持再生能源的法令和政策, 而且该区域的企业普遍拥有较高水平的社会觉醒意识。」

此外, 该分析员指出, VSI旗下太阳能发电产业有为期15年的电力收购协议 (PPA), 以及该国政府背书的20年期再生能源义务证书 (ROC), 可为国家能源立即提供长期的盈利; 而且, 相关发电资产现时的平均年龄只有2年, 十分年轻, 这些资产的预测使用寿命可达30年之久。

「从收购价来看, 国家能源收购VSI每百万瓦发电产能的价

格只有逾58万美元, 较为便宜; 相比之下, Abengoa Yield公司和Capital Stage公司收购西班牙和意大利太阳能发电业时, 分别为每百万瓦产能付出149万美元和390万美元。」

同时, 分析员透露, 以国家能源现时的资产负债表来看, 该集团手握39亿令吉现金, 净负债率为0.6倍, 拥有充裕的财政空间以进行相关收购, 派息能力亦不会因此受到影响。他也指出, 随著Janamanjung 5号煤炭发电厂的建设将在2017年完成, 国家能源接下来的资本开销将会下降, 可供集团动用的资金将会增多。

MIDF研究分析员同意, 长期来说, 国家能源必须将业务扩展至成长与回报率都更高的海外市场, 而大马发电业务成长目前已经放缓至每年2%至3%左右, 回酬率也只有单位数, 不如海外市场至少10%的成长来得具吸引力。

进军英再生能源

「目前, 国家能源海外业务对集团的贡献微小, 而该集团的目标是在2025财政年 (8月结账) 时, 可从海外投资获得20%的盈利贡献。」

国家能源股价走势



另一方面, 除了立刻提高集团盈利能力, 该分析员认为, 相关收购可令国家能源进一步进军英国再生能源市场, 以为未来业务扩展计划做准备, 并且从中汲取再生能源业务相关知识与经验。

「在收购完成后, 国家能源旗下的再生能源发电产能将增加182百万瓦 (MW), 至252百万瓦, 提早达到其250百万瓦再生能源发电产能目标。」

另外, 丰隆投行分析员称, 国家能源近期进行资本重组活动并修改了派息政策, 使得其派息率增高, 股东所获周息率应会由以往的2%至3%, 提升至5%。

加上其强劲现金流与乐观的长期前景, 丰隆投行与MIDF研究重申国家能源值得「买入», 目标价分别保持在17.50令吉和16.80令吉不变。

达证券同样认为投资者应该「买入」国家能源, 并把目标价由之前的16.87令吉, 上调至17.19令吉。