



10 JUL, 2024

Buy for Tenaga Nasional

Nanyang Siang Pau, Malaysia



分析：

兴业投行研究

国家能源

致力扩展再生能源

目标价：16.10 令吉

最新进展

国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 早在 2021 年, 于英国设有全资子公司 Vantage RE Ltd, 借此成为该公司在英国和欧洲的再生能源业务运营中心。

目前, 该子公司在英国和爱尔兰拥有 92 个营运站点, 总营运容量为 806 兆瓦, 占国能可再生能源投资组合约 19%, 同时放眼在 2030 年能实现供电 2 兆瓦以上。

行家建议

上周, 国能携队出访英国全资子公司 Vantage RE, 参观其中两个再生能源资产, 即 Blyth 海上风电场和 Bunkers Hill 太阳能发电厂。在完成实地考察后, 我们相信, 该子公司能为国能在国际市场上, 继续成为主要再生

能源的关键增长动力之一。

不仅如此, 双方还能通过借调和知识共享的方式, 增强内部能力。

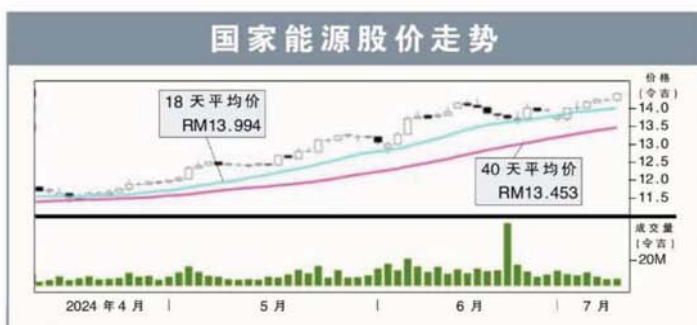
除了健康和安政策外, 该公司的太阳能和风能项目, 还制定了环境评估、生物多样性发展等提案, 且还与利益相关者保持合作关系。

尽管该公司的赚幅表现强劲, 不过, 碍于要支付巨额的融资成本, 导致净利表现一直在亏损状态。

照我们看来, 如若继续采用类似的财务结构, Vantage RE 的净利贡献, 对国能来说可能不显著。

整体来看, 随着能源需求提升, 我们预计国能还能从数据中心开发中获得支撑。

综合以上, 维持“买入”评级, 目标价 16.10 令吉。



国家能源业绩预测			
截至 12 月财年	2024	2025	2026
营业额 (令吉)	540.03 亿	551.41 亿	563.13 亿
经常性净利 (令吉)	39.44 亿	44.78 亿	46.63 亿
经常性每股净利 (仙)	70	79	83
经常性本益比 (倍)	20.35	17.92	17.21
周息率 (%)	3.2	3.6	3.8

资料来源：兴业投行研究

09/07/2024 行情

闭市价：14.42 令吉

起落：+20 仙

最高：14.44 令吉

最低：14.18 令吉

成交量：1044 万 2000 股

52 周最高：14.28 令吉

52 周最低：8.99 令吉