

Headline	TNB Dividend Distribution May Hit 50pct		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	11 Mar 2017	Language	Chinese
Circulation	379,504	Readership	1,092,000
Section	Business	Page No	2
ArticleSize	210 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 35,099		



企業診斷

郭晓芳 / 报道

(吉隆坡10日讯) 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服组) 料持续转嫁高燃料成本于消费者, 下半年将调涨8至13%电费, 以让其保有稳定现金流支撑最高50%派息率。

艾芬黄氏对该公司维持正面展望, 认为市场对较高燃料成本及较低资本成本 (WACC) 的担忧有点杞人忧天。

市场担心, 因第14届全国大选因素, 政府料不调涨电费加重低收入群负担, 导致该公司无法在6月调整电费时顺利转嫁较高燃料成本给消费者。

不过, 该行指出, 近期煤炭价格上涨和美元兑马币升值, 预期不会为国能造成明显冲击, 主要是该公司可透过既定机制将成本转嫁给消费者。

该行假设煤炭价格处于每公吨65至75美元 (约286至330令吉), 预计国能的燃料成本可能提高20至35亿令吉, 并不会促使该公司要求下半年调高电费。

轉嫁成本 電費調漲

國能派息率可達50%

通过成本转嫁机制 (ICPT) 调整电费已非第一次, 加上政府调涨燃油价 (自2016年12月起上涨18%) 反映市价, 继续实践其减津贴措施。有鉴于此, 该行相信政府料会在6月及12月维持ICPT。

ICPT为维持该公司稳定获利及现金流的重要因素。

在ICPT机制下, 该行预计, 为反映较高成本, 电费料在2017年6月调涨8至13%, 从现有的每千瓦时37.01仙涨到40.25至41.60仙。

若失去ICPT护航, 艾芬黄氏预计, 在吸纳额外燃油成本影响之下, 该公司2017至2018财年净利料显著减少15至35%, 但对股价影响难以预估, 因现金流及盈利将视油价波动程度而定, 进而导致该股显著面临重估。

该行预计, 政府不会在下一个阶段 (2018至

2020年) 降低其资产的WACC, 因目前市况与2014至2017年期间定制的WACC一样, 故政府很大可能会维持WACC在现有的7.5%水平。

该行认为, 近期气体领域的WACC维持8%不变, 意味政府有意让业者维持合理回酬。

艾芬黄氏预计, ICPT及WACC疑虑料有望在今年杪厘清, 随着结果明朗化, 相信可正面催化该股, 因政府的决定将影响该公司管理层的2017财政年全年派息决策。

有鉴于此, 该行维持国能的“买进”评级和16令吉50仙目标价不变。

