

Headline	Buy rating for TNB		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	13 Oct 2020	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A6
ArticleSize	458 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 17,283		



分析:



大马银行投行

国家能源

派息盈利预测上调



目标价：13.95 仙

最新进展

国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 近期股价表现不佳。

这主要是因为第二监管期 (RP2) 规定的 2021 财年目标所带来的不确定性、2020 财年上半年疲弱的盈利表现, 以及外资撤退等因素。

行家建议

我们相信用, 国能是马来西亚 2021 年经济复苏的代表, 并认为国能目前已经遭到低估。

我们意识到, 随着经济活动重启, 加上更低的税率, 国能在 2020 财年下半年净利润将会提升。

在首半财年的售电量按年下滑 8.5% 后, 我们预测, 本财年第三季度的售电量可按季增长 8 至 15%。

因此, 我们提高国能本财年盈利预测, 至 39 亿令吉。




同样, 我们也将派息预测, 从每股 35 仙, 提高到每股 45 仙; 这意味着周息率将达到 4.3%。

当然, 我们也注意到一些国能的负面消息, 包括继续为商业领域客户拨备了呆账准备金。

此外, 曼绒 5 号发电站因为营运问题, 只能输出 70% 的产能; 此发电站预计在明年 2 月才能全面营运。

总的来说, 我们基于现金流贴现法, 将国家能源的目标价定在 13.95 令吉, 并给予 "买入" 评级。

