



17 JAN, 2023

# TNB has intention to declare higher dividend

Nanyang Siang Pau, Malaysia



分析： 联昌国际投行研究

## 国家能源

### 有意派发更高股息

目标价：13.60 令吉

#### 最新进展

政府在未来 6 个月内，维持国家能源 (TENAGA, 5347, 主板公用事业股) 的发电成本转嫁机制 (ICPT)。

在此 ICPT 下，国内用户继续获得每千瓦时 2 仙的电费折扣；非本地用户需要缴交每千瓦时 3.7 仙至 20 仙不等的附加费。

#### 行家建议

在出席和国家能源管理层会议之后，我们正面看待 ICPT 获得维持的决定。

需缴交 20 仙附加费的用户，主要集中在零售、酒店、钢铁、油气、电子、玻璃，和矿业领域；这 10% 的客户，贡献了高达 46% 的国能电力销售。

而且这些用户通常都会准时缴交电费，因此新措施料不会增加国能的呆账拨备。

此次的 ICPT 成本预算为 162 亿令吉，政府将补贴 108 亿令吉；考虑到原油价格目前已经稳定，我们预计最终开销将低于预算。

国能也重申会维持 30 至 60% 的派息率；我们了解到，这家垄断半岛配电业务的公司，有意派发较高的股息。

我们因此预计，国能未来 3 年的周息率可以达到 5% 之多，很具吸引力。

综合上述，维持 13.60 令吉目标价，重申“买入”评级。

#### 国家能源股价走势

国家能源业绩预测			
截至 12 月底财年	2022	2023	2024
营业额 (令吉)	698.19 亿	660.55 亿	668.36 亿
净利 (令吉)	47.83 亿	51.38 亿	51.99 亿
每股核心净利 (仙)	83	89	90
完全稀释核心本益比 (倍)	11.29	10.51	10.39
周息率 (%)	4.87	5.23	5.29

资料来源：联昌国际投行研究

16/01/2023 行情

闭市价：9.45 令吉

起落：-3 仙

最高：9.47 令吉

最低：9.38 令吉

成交量：173 万 9600 股

52 周最高：9.63 令吉

52 周最低：7.89 令吉