

Headline	TNB's short and medium term outlook still optimistic amid		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	18 Jul 2018	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B1,B2
ArticleSize	602 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 31,674		



监管环境利好 国能中短期前景仍乐观

» B2

监管环境利好 国能中短期前景仍乐观

吉隆坡17日讯 | 虽然利息成本和联号公司带来的亏损预计增多，但分析员相信，利好的监管环境和强劲电力需求，加上将在2019财年（12月31日结账）认列的资本津贴（capital allowance），国家能源（TENAGA，5347，主板贸服股）中短期其前景依然乐观。

国家能源股价在今日扬升14仙或0.96%，以14.78令吉挂收，是全场第5大上升股，成交量为631万7700股。

达证券分析员指出，国家能源在近期与能源、绿色科技、科学及气候变化部的会面中，获得正面讯息，预计该公司中短期内将面对较为利好的监管环境。

「国家能源管理层透露，有关部门了解维持按撤式管理机制（IBR）的重要性，未来国家能源还会与有关部门紧密接触，以讨论任何可影响电力领域的课题。」

该分析员也称，随著第1阶段监管期（RP1）在2017年杪结束，国家能源支付了最后一笔贡献金额，约10亿令吉予电力工业

基金（KWIE），而在2018至2020年的第2阶段监管期（RP2），国家能源的表现将根据RP2关键指标每年评估1次，并呈交予能源委员会（EC）。

此外，分析员表示，国家能源今年6月首次宣布根据成本转嫁机制（ICPT）征收的附加费，减缓了市场对新政府改变相关机制的忧虑，而依照目前机制，非本地用户在今年下半年将被征收每千瓦时（kWh）1.35仙的附加费，而本地用户的附加费将由KWIE吸纳。「该公司管理层披露，KWIE需要承担的附加费大约是1亿令吉。」

他补充道，国家能源今年首季的18.3%销售额来自本地用户。

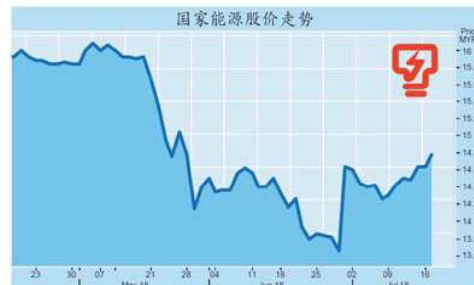
另外，分析员指出，国家

能源本财年应缴的部份税务将由东宜麦（Jimah East）发电厂的资本津贴抵消，同时，波德申2000兆瓦（MW）煤炭发电厂在2019年12月15日启用，预料从2019财年开始，国家能源税率将会正常化至逾20%水平。

联号亏损料增

不于此，分析员称，位于柔佛巴西古当的1440兆瓦南方发电厂（SPG）计划在2020年7月1日启用，国家能源的2020财年税务将因为相关资本津贴而降低。

针对新政府可能将东马发电资产转交予州政府一事，分析员认为，此事对国家能源有利，因其子公司沙巴电力公司（SESB）



仍蒙受亏损，不过，相关计划恐怕难以在短期内实现。

至于联号公司的表现，该分析员表示，除了英国的Vortex Solar公司外，其他3家有关公司，即GMR Energy、Gama Energi和Tenaga Wind Ventures都很可能在本财年继续蒙亏，但长期而言，盈利表现有望改善。

在利息成本方面，分析员引

述国家能源管理层，指公司发行的伊斯兰债券的利息为4%到5%之间，因此，他将其利息成本预测上调。

综上所述，分析员将国家能源2018至2020财政年的盈利预期，分别下修8%、5%和2%。

因此，达证券维持国家能源「买进」评级，但目标价则从18.34令吉，下修至16.10令吉。