

Headline	TNB's optimistic outlook for short and medium term amid IBR		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	18 Jul 2018	Language	Chinese
Circulation	294,476	Readership	883,428
Section	Business	Page No	2
ArticleSize	282 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 26,445		



企業焦點

李文龙 / 报道

IBR獲新政府支持 國能中短期展望樂觀

(吉隆坡17日讯) 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服组) 管理层与能源、科技、科学及气候变化及环境部门会面, 并取得正面及支持反应, 特别是该部门了解支持奖掖基础管制 (IBR) 的重要性, 国能日后将与该部门进行更多会面洽商影响电力业课题, 使短中期管制环境对国能有利。

随管制期1 (RPI) 结束, 国能不能再从管制期2 (RP2) 客户混合改变的更高平均基础税务中受惠, 因分销网络目前是以营业额上限, 而不是价格上限, 在常年检讨后, 营业额盈余将存入奖掖基础管制 (IBR) 系统。

国能于今年6月18日首度宣布IBR附加费, 消除市场的隐忧。IBR在2015年实施, 让国能每半年检讨电费, 市场曾担心政权更替会影响这项电费机制。

达证券日前与国能管理层会面后, 对国能中短期展望乐观, 虽将2018至2020年的净利预测分别稍为下调8%、5%及2%, 目标价从18令吉34仙下调至16令吉10仙, 但仍保持“买进”评级。

需政府津贴 暂不卸下沙巴业务

达证券预料, 虽然新政府答应东马胜选后会交回水电公司给当地政府, 但基于国能持

83%的沙巴电力仍蒙亏, 需要政府津贴, 国能充诺在不平衡成本转移 (ICPT) 在沙巴落实后可以改善这项“结构挑战”, 因此短期内不会卸下沙巴业务。

联昌研究最新也与国能管理层会面后厘清IBR, 但预料国能未来面对盈利缩减风险和电力领域可能重新整顿。

恐面对盈利缩减风险

国能截至2018年初总共转移26亿5000万令吉至电力业基金 (KWIE), 预料该户头目前尚有约3亿令吉资金, 因减去不平衡成本转移 (ICPT), 即: 一、2017年7月至12月为13亿零300万令吉; 二、2018年1月至6月为9亿2900万令吉; 三、2018年7月至12月为1亿令吉。3亿令吉将充当缓和客户在未来的ICPT附加费。

上周能源、科技、科学、气候变化及环境部长杨美盈表示, 将检讨独立发电厂公司合约, 特别是通过直接洽商颁发, 以控制发电成本。该部门最后中止4项独立发电厂合约。

发电商2潜在风险

联昌预料电力业将有更多改革措施, 因部长强调要拥有可负担、永续及安全的电力。

联昌认为, 本地发电商存有潜在风险, 特

别是: 一、购电合约到期的发电厂; 二、通过直接洽商颁发合约的未来发电厂等。

联昌指出, 拥有短期内购电合约到期的发电厂, 预料合约将不会被延长, 特别是截至2016年过剩电力储存达到28.8%水平。

目前国能3座发电厂的购电合约将于2018年至2020年到期 (约760兆瓦), 另有其他3座新发电厂 (3500兆瓦) 将从2018至2020年投入营运。

联昌指出, 自今年3月抄以来, 国能股价下跌约9%, 因此维持“持有”评级, 主要是公用事业潜在管制及政策改变、盈利风险, 因稳定管制盈利可能未能抵销税务提高的盈利下行空间。虽然国能的周息率维持在颇高的4%水平, 惟较弱盈利及欠佳的宏观经济, 料在短期里不能支持其估值重估。

联考公司表现参差

达证券指出, 国能旗下的国际联考公司表现将参差不齐, 持有30%股权的GMR能源仍面对“供应方的挑战”以攫取津贴原料的合约。Gama-Enerji目前仍蒙受亏损, 英国基础的国能风力业务则预料2018年蒙亏, 主要是债务重新融资面对一次过的退出罚款所致, 惟料在2019财政年有望转为盈。

经纪简评 (国能)

证券行	评级	目标价 (令吉)
达证券	买进	16.10
联昌研究	守住	15.00