

Headline	TNB's RM200mil compensation has no impact to its operation		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	19 Oct 2016	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A20
ArticleSize	277 cm <sup>2</sup>	Journalist	?????????
PR Value	RM 10,452		



分析：



大马投行



# 国家能源

## 2 亿赔款无损营运

目标价：19.05 令吉



### 最新进展

消息透露，国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服股) 在与瓜拉冷岳电力私人有限公司的仲裁案中败诉，必须支付高达 2 亿令吉的款项和利息。

双方的纠纷已延宕超过 10 年之久，起源于瓜拉冷岳电力与国能对购电协议 (PPA) 有不同的解读，导致国能扣押付款，而瓜拉冷岳电力则力求索款。

### 行家建议

国能之前完全没有在马交所报备这起案件，我们对此消息感到非常意外。

假设国能必须全额支付 2 亿令吉，我们对该公司的 2017 财年净利预测，就必须下修 2.1% 至 71.5 亿令吉。

就如消息透露，国能相信不



能透过成本转嫁机制 (ICPT) 取回这笔赔偿金，因为该案件是在该机制生效之前发生。

此外，目前也不清楚在法律上会对哪一方比较有利。

目前，我们维持盈利预测不变，等待国能正式宣布，尽管这个消息会冲击投资情绪，不过我强调，案件不会影响国能的营运。

此外，国能凭着约 100 亿令吉的现金储备，能轻而易举地应付这笔 2 亿令吉的赔偿金。

### 国家能源股价走势



国家能源业绩			
截至 8 月财年	2016 预测	2017 预测	2018 预测
营业额 (令吉)	473.103 亿	475.600 亿	493.528 亿
核心净利 (令吉)	72.544 亿	72.987 亿	81.252 亿
每股核心净利 (仙)	128.5	129.3	144.0
本益比 (倍)	11.2	11.2	10.0
周息率 (%)	2.661	4.524	5.063

18/10/2016 行情	
闭市价：	14.40 令吉
起落：	平盘
最高：	14.42 令吉
最低：	14.34 令吉
成交量：	774 万 8700 股
52 周最高：	14.90 令吉
52 周最低：	12.44 令吉

资料来源：大马投行