

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 ²	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。

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



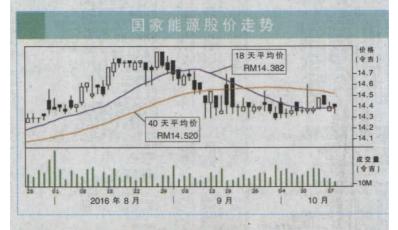


能透过成本转嫁机制 (ICPT) 取回这笔赔偿金,因为该案件是在该机制生效之前发生。

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。



国家能源业绩					
截至8月杪财年	2016 预测	2017 预测	2018 预测		
营业额 (令吉)	473.103 fZ	475.600 (Z	493.528 fZ		
核心净利 (令吉)	72.544 IZ	72.987 (Z	81.252 fZ		
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		
资料来源:大马投行	STEP PERM	AND PROPERTY.			

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