

Headline	TNB's Q4 net profit expected to be reported at RM1.5bil		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	20 Oct 2016	Language	Chinese
Circulation	379,504	Readership	1,092,000
Section	Business	Page No	3
ArticleSize	312 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 52,146		



厄爾尼諾效應消逝 或額外收費

國能末季料賺15億

業績預測 李文龍／報道

(吉隆坡19日訊) 随着厄尔尼诺效应消逝, 天气恢复正常, 分析员预期国家能源 (TENAGA, 5:347, 主板贸服组) 2016年第四季核心净利按年下跌7%及按季下跌36%, 减少至15亿令吉。

兴业研究指出, 国能最后一季首两个月(6及7月)的工业电力需求持续疲弱, 按年下跌0.9%, 使首11个月需求按年下跌0.6%。商业及国内领域需求成长按年分别放缓至2.8%及2.3%, 因第三季的需求受到厄尔尼诺气候效应推高。

兴业预测大马2017年经济成长将

平稳在4%, 使国能2017财政年盈利成长保持平稳。

国能2018至2020财政年的管制加权平均资本成本将开始在2017年推行; 由于低利率环境及较低借贷成长, 兴业预料国能的管制加权平均资本成本将获得降低。

中国限制采矿产量后, 使煤炭价格最近数周强劲走高。数据显示, 目前煤炭一个月期货合约走高至每公吨90美元, 比国能失衡成本转移 (ICPT) 基准价格每公吨约90美元高3%。同时马币汇率走贬也是推高煤炭价格的个中主因。

若是煤炭价格持续走高及马币走贬, 兴业不排除国能将征收额外电力收费。这假设国能在2012年与第一代独立发电厂, 重新洽商购电合约的成

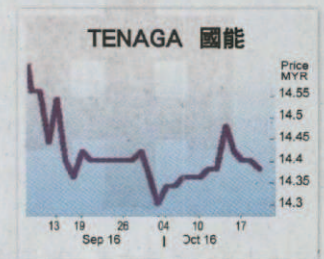
本节省将耗尽。

大选或阻涨电费

虽然设定奖掖基础管制 (IBR), 惟在失衡成本转移的电费变动尚需要获得政府的批准。在第十四届全国大选截止日期落在2018年5月, 预料调升电费将对执政党带来政治风险。

兴业将国能盈利假设下调, 并将其2017财政年净利预测稍为下调0.3%及2018财政年的净利预测下调4.7%, 以反映较低的营业额成长预测。较高能源价格的收费盈余, 将可能冲击电力需求。

国能净利预测主要潜在风险, 包括电力销售剧跌、电力销售组合疲弱、新发电厂建筑延迟等。



兴业认为, 在奖掖基础管制架构的失衡成本转移机制下, 国能现金流稳定, 盈利情况也相当具抗跌性。该公司最近发行的伊斯兰债券显示其海外业务成长计划, 将国能折扣现金流的目标价调升至18令吉60仙, 维持“买进”评级。