

Headline	Tenaga		
MediaTitle	Kwong Wah Yit Poh		
Date	21 Oct 2016	Language	Chinese
Circulation	59,667	Readership	179,000
Section	Supplement	Page No	B9
ArticleSize	115 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 1,620		



每日一股

国家能源 (TENAGA, 5347, 贸易服务组)

评级：增持 目标价：17 令吉

10月19日闭市价：14.38 令吉

国家能源有限公司 (简称国能) 所持净债务对资产比率高达 33%，相比其它同行的资产负债状况为差，该公司的杠杆率也相对较低，就结果而言其资本成本也显得有欠理想。联昌投银研究行认为，前述结果并不利于国能目前的股价，同时为其未来的估值带来风险。

国能旗下电力传输及分配资产处于奖掖式管理机制的管制下，并为该公司息税前盈利带来将近一半的贡献。根据 2014 至 2017 年的管理期限，该机制允许国能旗下资产取得 7.5% 的资本回酬，这是政府以资本资产定价模式为基础，所预算出来的资产加权平均资本成本。

该行表示，由于政府有意降低国能透过客户所赚取的电力传输及分配相关盈利，倘若

当局在下一个管理期限实施更具效率的资本结构，对该公司来说将是不利的状况。该公司将面临传输及分配资产盈利少于资本成本的问题，同时将被迫提升其债务水平。

提升债务水平的方法之一，是减少该公司所保留的盈利。国能目前的派息率基本仅为 25%，而联昌投银研究行相信，该公司将把所获利润其中至少 70% 用于派发股息，意味着 2017 财年的每股收益将高达 6.5%。

另一方面，国能旗下其它业务，包括产电及散货港口等，也各自面对着不同类型的商业风险。

有鉴于此，联昌投银研究行建议投资者将国能的评级保持在“增持”，同时目标价则维持在 17 令吉。#

资料来源：联昌投银研究行