

|             |   |            |         |
|-------------|---|------------|---------|
| Headline    | Tenaga Face Minor Impact From PERWAJA Bad Debts |            |         |
| MediaTitle  | Nanyang Siang Pau                               |            |         |
| Date        | 22 Sep 2016                                     | Language   | Chinese |
| Circulation | 27,667  | Readership | 83,000  |
| Section     | National  | Page No    | A19     |
| ArticleSize | 291 cm <sup>2</sup>                             | Journalist | N/A     |
| PR Value    | RM 10,981                                       |            |         |



分析：  MIDF 投资研究

买入  
BUY

## 国家能源

### 柏华嘉呆账影响微

目标价：16.80 令吉

**最新进展** 由于无法追回欠款，国家能源（TENAGA，5347，主板贸服股）向柏华嘉控股（PERWAJA，5146，主板工业产品股）全资子公司柏华嘉钢铁私人有限公司，提出清盘申请。

8月26日，柏华嘉钢铁接获国能通告，要求从即日起的21天内，偿还总额1亿3152万6614.06令吉的款项和利息。

**行家建议** 上述款项，仅占国家能源2016财年净利预测的1.8%，以及目标价的0.1%或每股2仙，因此，即使国能需做呆账准备，对我们的预测和看法不会有太大的影响。

我们也看好国能释放其资产负债表的价值，其中，成本转嫁机制（ICPT）可带来强稳盈利可见度。

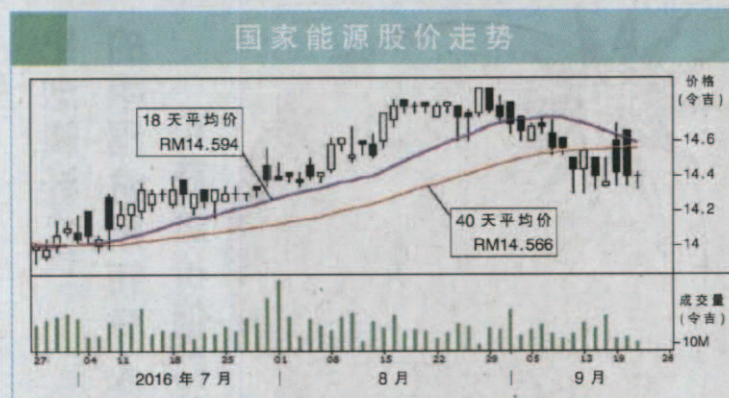



此外，2016和2017财年的自由现金流（FCF）回酬约7%，可带动股息。

国能0.35倍的资本负债率不高，4%周息率也相当吸引。

国能向国外扩展，中期增长可能走强。上半年炎热的天气，也在经济不景气的环境下刺激电力需求。

接下来12个月的催化因素是，资本管理和与内陆税政局（IRB）的20亿令吉税务纠纷获得解决。



| 国家能源业绩     |           |           |           | 21/09/2016 行情    |  |
|------------|-----------|-----------|-----------|------------------|--|
| 截至8月底      | 2015      | 2016 预测   | 2017 预测   | 闭市价：14.40 令吉     |  |
| 营业额 (令吉)   | 432.868 亿 | 458.269 亿 | 478.918 亿 | 起落：平盘            |  |
| 核心净利 (令吉)  | 59.789 亿  | 70.225 亿  | 71.525 亿  | 最高：14.42 令吉      |  |
| 每股核心净利 (仙) | 105.9     | 124.4     | 126.7     | 最低：14.32 令吉      |  |
| 核心本益比 (倍)  | 13.6      | 11.6      | 11.4      | 成交量：705 万 6100 股 |  |
| 周息率 (%)    | 2.0       | 3.9       | 4.0       | 52 周最高：14.90 令吉  |  |
|            |           |           |           | 52 周最低：11.88 令吉  |  |

资料来源：MIDF 投资研究