

Headline	TNB share prices decline despite electricity tariff hike		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	24 Dec 2018	Language	Chinese
Circulation	294,476	Readership	883,428
Section	Investment Weekly	Page No	10
ArticleSize	381 cm²	Journalist	N/A
PR Value	RM 35,943		



A M A Y 问：国家能源（TENAGA,5347,主板公用事业组）的前景到底如何？原本以为政府批准起电费会是好事，但股价却是跌的，请问影响如何？

電費調漲，國能股價反跌……

答：政府宣布允准国家能源于明年上半年上调电费附加费，分析员只是中和看待调涨电费对国家能源的盈利影响，反而已认列为营收的奖掖式管理（IBR）机制成本和营业额料于末季回退，预计将打击当季盈利表现。

能源委员会宣布，2019上半年将延续成本转嫁机制（ICPT）；国家能源在2018下半年因燃料成本增加，面对了18亿令吉的发电成本，其中3亿零80万令吉将由电力基金补贴，9亿4800万令吉则从调高电费附加费中获得（非家庭用户）和5亿6400万令吉从奖掖式管理机制成本和营业额调整的超收中获得。

丰隆研究认为，上述消息对国家能源仅带来中和影响，反而因该公司已认列5亿6400万令吉的奖掖式管理机制成本和营业额调整为2018财政年首9个月盈利感到意外。

末季或调整营收

马银行研究同样不排除，国家能源在2018财政年末季必须调整营收，以回退已认列的款项。

达证券认为，上述宣布不会对国家能源盈利带来影响，仅影响现金流。

达证券对于国家能源的营业额和成本调整以年度基准进行表示惊讶，惟相信年度收益更加平稳和能更即时反映实际表现，因此认为年度调整的做法更有效率。

安联星展研究指出，透过奖掖式管理机制下的营收和价格顶限，国家能源必须将超额营收回退于消费者。

该行补充，高于预期的电量销售和平均售价将回退于消费者，以抵销面对的高发电成本。

达证券认为，国家能源在实施成本转嫁机制上更透明化，全面实施奖掖式管理机制将能稳定及提振国家能源的盈利表现。

达证券看好国家能源，因其积极拓展国际业务、强劲资产负债表、套现光纤业务和估值诱人。

肯纳格对于上述宣布并不过于兴奋，反而更关注电力基金的情况，一旦基金全数用完情况将会如何。该行相信，在成本转嫁机制下，任何燃料成本的增加，都将转嫁至消费者。

今年7月，能源部公布电力基金尚有7亿6000万令吉，假设燃料成本维持在目前的高位，将在2020上半年用完该基金。

肯纳格认为，国家能源面对的风险为成本转嫁机制出现变化，因将影响营运成本架构。

周息率尚有上升空间

MIDF研究同样认为，国家能源的营业额调整料超越预期，惟依然看好其股价遭超卖，且资本支出已达高峰，导致周息率尚有上升空间。

肯纳格认为，国家能源近期已遭超卖，股价过去一个月已下跌11%，预料领域改革有利于消费者，相信国家能源在拥有基建的优势下，能够面对挑战和占有成本优势。

分析员普遍给予守住和跑赢大市的评级，目标价则是介于14令吉20仙至16令吉40仙。