Headline	TNB's Q4 net profit growth expected to slowdown		
MediaTitle	Nanyang Siang Pau		
Date	25 Oct 2016	Language	Chinese
Circulation	27,667	Readership	83,000
Section	National	Page No	A7
ArticleSize	301 cm²	Journalist	N/A
PR Value	RM 11,358		

6至7月电力需求微涨

国能末季净利料趋缓

（吉隆坡24日讯）基于电力需求增长放缓，分析员预计国家能源（TENAGA，5347，主板贸易服股）即将在本月杪公布截至8月杪的末季净利料趋缓，不过，全年净利仍会再创新高。

兴业研究分析员指，在6和7月的电力需求仅微涨1.1%，工业需求则持续疲弱，按年降0.9%，商业和家庭需求也分别按年减2.8%及2.3%。

该研究因而预计，国能末季的核心盈利料达15亿令吉，按年减少7%，按季则滑36%。

展望2017财年，由于国内生产总值增幅预测为4%，国能的盈利增长趋向平稳。

盈利模式抗跌

成本转嫁机制为国能带来稳定现金流，盈利模式也具抗跌能力。

另外，分析员认为奖掖式管理（IBR）监管单位，会在明年宣布2018至2020财年的加权平均资本支出率（WACC）。受低息环境影响，借贷成本廉宜，WACC应该会有所下调。

分析员预计，国能营业额增幅放缓，因此将2017和2018财年的盈利预测，分别调低0.3%及4.7%。

不过维持国能的"买入"评级，并将目标价从原本的18.20令吉，上调至18.60令吉。

国能业绩

截至8月底	2016预测	2017预测	2018预测
营业额（令吉）	464.6亿	477.57亿	487.68亿
净利（令吉）	73.32亿	74.77亿	76.08亿
每股净利（令吉）	1.30	1.32	1.35
本益比（倍）	11.1	10.9	10.7
周息率（%）	3.0	3.0	2.9

资料来源：兴业研究

不排除调整电费

分析员称，倘若煤炭价格持续上扬、令吉持续压抑，不排除国能会对电费征收附加费。

但这是当国能耗尽与第一代独立发电厂（IPP）重新协商购电协议（PPA）所省下的资金后，才可能发生。

若要通过成本转嫁机制（ICPT）来上调电费，还需政府批准。

但以下一届大选最迟需要2018年5月进行来看，上调电费会制造政治风险。

分析员指，提高能源价格会带来盈利，但可能打压电力需求。

Powered by: iSENTIA