



28 JUN, 2022

## TNB slips to seven-year low on tariff surcharge status quo

China Press, Malaysia



(吉隆坡27日讯)国家能源(TENAGA, 5347, 主要板公用事业)指出,政府维持成本转嫁机制(ICPT)带来的影响不大,但周一股价仍承受沉重卖压,跌至2015年9月以来的最低水平。

该股今早开市跌5仙至8.17令吉开跑,之后跌幅便不断扩大,午盘期间,跌幅仍持续扩大,闭市时以全日最低挂收,该股报8令吉,跌19仙,交投量715万9000股;同时这也是2015年9月以来最低的水平。

该股自5月27日以来收在9.25令吉后,股价便一直往南下。而对上一次,该股跌破8令吉的关键水平,是2015年9月8日,当时闭市报7.94令吉。

首相拿督斯里依斯迈沙比里上周五宣布,上半年本地消费者的电费回扣每1千瓦时(kWh)2仙及非本地消费者的每1千瓦时3.7仙,下半年将维持不变;为此国能表示,政府

## 政府維持ICPT引賣壓 國能跌至7年新低

最新决定不会影响其营运及财务状况。

### 回收不足成本高

MIDF证券研究指出,尽管政府也宣布将提供58亿令吉的补贴,以弥补国能在首半年期间增加的发电成本,但预计燃料价格将在下半年保持高位。

“我们根据现金流量折现法(DCF)将国能目标价,从9.55令吉下调至8.45令吉,因为我们纳入较高的营运成本将对现金流造成影响的预算。”

该行强调,高燃料价将导致国能显著低於回收不足的发电成本。

“国能在本财年首季的回收不足成本为35亿令吉,与2021年末季和

券商比一比		
券商	投资评级	目标价 (令吉)
瑞士信贷	落后大市	7.00
肯纳格投银研究	跑赢大市	11.00
马银行投银	持有	8.70
兴业证券研究	中立	8.60
艾芬黄氏投银研究	持有	8.90
MIDF证券研究	中立	8.45
豐隆投银研究	买进	13.40

第3季度的32亿令吉和13亿令吉相比进一步上升。而令吉走弱加剧了这种情况,这将进一步推高实际燃料成本。”

该行说,由於燃料价格高企导致发电成本回收不足,国能在过去两个季度的应收账款显著增加。

国能本财年首季的应收账款为140亿7000万令吉,相比2021年第4季为105亿5000万令吉,第3季为49亿7000万令吉。

MIDF证券研究还将国能派息率下调至40%,为该集团30%至60%派息政策的较低范围。