

5

Headline	The Profit Outlook Of TNB Is Good		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	29 Apr 2016	Language	Chinese
Circulation	379,504	Readership	1,092,000
Section	Business	Page No	2
ArticleSize	412 cm <sup>2</sup>	Journalist	N/A
PR Value	RM 68,861		





## 洪建文/報道

(吉隆坡28日讯)国家能源 (TENAGA,5347,主板貿服组)2016财政年 首半年表现平平,但分析员普遍看好下半 年营收将转强,加上管理层探讨派息政策 和强化业务透明度有望释放价值,未来盈 利前景可期。

## 股价跌20仙

尽管市场普遍唱好国能前景,但投资者并不 买账,该股今日走势疲弱,开盘挫12仙至14令吉 28仙,最低见14令吉16仙,跌24仙或1.67%,终 场收在14令吉20仙,下滑20仙。

由于认列前期的过度收费(0verrecovery), 国能截至2016年2月29日止第二季 净利按年大跌38.75%至13亿2千零70万令吉, 拖累上半年净利年减26.87%至32亿9千670万令 吉,但总体表现仍与市场预期相符。

联昌研究看好国能下半年盈利前景将更为 强劲,主要是集团料可扭转现有负应计营业额 (Accrued Revenue)窘境。

MIDF研究附议,称今年3月发电量年增5%, 4月首18日发电量更是走扬6%,显示出第三季表 现将更为强劲。

不过,艾芬黄氏研究指出,虽然国能2016财 政年上半年电力需求增长3.6%,加上厄尔尼诺 (E1 Nino)效应仅可能在6月后消散,但工业电 力需求意外按年下跌0.1%,因此维持全年电力 需求增长2.6%目标不变。

"我们预计电力需求每增长1%将对每设盈 利带来2%的影响。"

至于燃料成本方面,大众研究说,国能:016 财政年上半年总体燃料成本年增1.6%至75℃令 吉,主要是管道天然气和煤炭使用量增加。

"随着丹绒宾能源开始投产,预见煤炭使 用量将进一步增长。国能预见2016财政年煤炭消 耗量将年增18%至2千620万公吨。但燃料和发电 成本出现任何的波动都将反映在成本转嫁机制 (ICPT)上,不会对国能盈利带来任何影响。"

与此同时,国能宣布派发每股10仙中期股 息,但管理层透露将对现有派息政策进行评估, 各大证券行普遍预期国能派息率将更上一层楼。

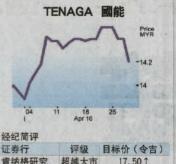
## 管理层探讨派息政策

MIDF研究说, 随着奖 掀式管理(IBR) 机制 落实, 国能盈利能见度已大大提高, 因此管理层 认为需要改变之前制定的派息政策, 显然未来派 息将更为主动。

联昌研究认同,国能管理层虽未证实派息率 将调高,但相信随着集团资本开销要求减少,加 上优化资产负债表和强化业务透明度措施将释放 公司价值,相信派息率将获得调高。

丰隆研究指出, 国能现资本开销比预期慢 10至20%, 管理层透露集团将可保住资本开销节 省, 无须在2018年1BR重估时转移给消费者。

综合上述原因,各大证券行普遍维持国能 2016和2017财政年盈利目标不变,只有肯纳格研



业夯仃	计级	日标707(安古)
肯纳格研究	超越大市	17.50 1
MIDF研究	买进	16.80
丰隆研究	买进	16.50
艾芬黄氏研究	买进	16.50 1
联昌研究	加持	16.40↓
达证券	买进	16.36
马银行研究	买进	16.00
大众研究	超越大市	15.55

究上调2016和2017财政年盈利目标12%和12.5% 及联昌研究下调国能2016至2018财政年每股盈利 目标1.4%至0.4%。

投资策略方面,达证券相信潜在股息上涨、 盈利抗跌及资产负债表强劲将是国能最大吸引 力。马银行研究认为,国能仍是电力领域投资首 选,其令人信服的估价将为潜在20亿令吉税务争 议提供充裕的缓冲空间,因相关争议仅占市值不 足3%。