

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 ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 68,861		



看好營收下半年轉強 國能盈利前景可期

洪建文／報道

(吉隆坡28日訊) 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板貿服組) 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 (Over-recovery), 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 (El 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%将对每股盈利带来2%的影响。”

至于燃料成本方面, 大众研究说, 国能2016 财政年上半年总体燃料成本本年增1.6%至75亿令吉, 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, 随着奖励式管理 (1BR) 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



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%。