

Headline	TNB Results Might Be Strong In The Second Half Year		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	29 Apr 2016	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B2
ArticleSize	276 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 9,681		



国能下半年业绩料强劲



擂台阵

国家能源
(TENAGA, 5347, 主板贸服股)
闭市价: 14.20令吉 (-20仙)
成交量: 2397万8800股

即使国家能源2016财政年次季(截至2月29日止)净利按年下跌,不过分析员仍看好,该公司下半年有望交出强劲的业绩表现,归功于电力需求量增强。

该公司现财年次季净利为13亿2070万令吉,相比去年同期的21亿5620万令吉,下滑38.75%;营业额亦按年收窄1.14%,至104亿8930万令吉。此外,首6个月净利和营业额,也分别下滑26.87%和2.18%,至32亿9670万令吉和211亿6610万令吉。

国家能源股价周四(28日)盘中一度挫24仙或1.69%,至14.16令吉;不过,之后收窄跌幅,闭市报14.20令吉,全天下滑20仙或1.39%,为全场第6大下跌股。

Kenanga

肯纳格研究

投资评级: 跑赢大市

国家能源2016财政年上半年核心净利为30亿9000万令吉,各占我们和市场全年预测的51%和44%。

是次业绩高于预测,主要是因为此前预计较低的电力需求量和纳入税率考量。

季节性疲软的营业额增幅和再投资津贴趋少,是该公司次季核心盈利按季下滑12%的主因。

尽管工业领域在佳节期间关厂及2月份天数较短,拖累工业电力需求量按季跌1.4%,但炎热天气,却使国内电力需求量按季上涨12%。

营运方面,因为平均煤价下滑,燃料成本包括支付予独立发电厂的能源费用,按季微跌3%,至41亿2000万令吉,日均供气量亦下滑4%;不过,平均液化天然气价格却按季上涨8%,至每百万英热单位35.84令吉。

基于近期天气炎热,我们将2016财政年电力需求成长预测从2.1%,上调至3.4%,不过维持

2017财政年电力需求成长预测在2.1%。同时,我们也预测2016和2017财政年的电费平均调涨1.4%。

随著以上调整,我们将国家能源2016和2017财政年的盈利预测,分别调高12%和12.5%。

同时,我们也维持国家能源「跑赢大市」投资评级,把目标价从16.49令吉,调高至17.50令吉。

CIMB

联昌国际投行

投资评级: 增持

国家能源2016财政年次季业绩符合预测,上半年核心净利各占我们和市场全年预测的47%及50%。

我们估计,该公司下半年业绩将趋向强劲,归功于上半年认列的电费预估及实际成本差额为4亿5600万令吉,这将一如既往地转为盈利。

我们认为,该公司管理层在分析员汇报会上表示,要提高业务透明度的计划,将有助于它释放实际价值。

我们也预计,若该公司资本支出减少,并着重优化资产负债表,公司可能提高派息率。国家能源计划在年内敲定优化计划详情。

整体而言,我们将国家能源2016至2018财政年每股盈利预测的调修幅度,从介于下调1.4%,至调高0.4%。

此外,我们维持该股「增持」投资评级,但将目标价从16.60令吉,调低至16.40令吉。



艾芬黄氏资本

投资评级: 买进

国家能源2016财政年上半年核心净利符合预期,而商业领域趋高的电力消费,是推动该公司电力需求成长的原因。

虽然上半年电力需求量涨幅达3.6%,我们仍保留全年电力需求量成长2.7%的预测。

同时,我们预估,若电力需求量成长上涨1%,就会带动该公司每股盈利上涨2%,反之亦然。

由于国家能源有意在年内提高派息率,我们因此重申该公司「买进」投资评级,并把目标价从15.50令吉,调高至16.50令吉。