



>>> ปรียานา สุนทรวาทะ

# BGRIM รับพันธมิตร รุกโซลาร์ออฟกำลังผลิต

**ทันหุ้น** - BGRIM ผูก "เอนเนอร์จี โซนา" ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ในจีน ตีลแผนดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม) เล็งร่วมถือหุ้นสัดส่วนไม่เกิน 20% พร้อมสนับสนุน **→ → อ่านหน้า 8**



BGRIM

(ต่อจากหน้า 1)

สินเชื่อเงินลงทุน ห่วงขายเคือข่ายพันธมิตรเสริมแกร่ง ฟากโบรคเล็งเป้าหมาย 30.50 บาท นางปรียานา สุนทรวาทะ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เปิดเผยว่า หลังจากผู้บริหารระดับสูง บริษัท เอนเนอร์จี โซนา ถือเป็นรัฐวิสาหกิจผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ในประเทศจีน เดินทางมาไทยเพื่อหารือเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และเป็นพาร์ตเนอร์ทางธุรกิจร่วมกันในบางโครงการตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ หรือ MOU โดยทางเอนเนอร์จี โซนา จะสนับสนุนด้าน

งานวิจัยและพัฒนา รวมถึงการให้สินเชื่อซอฟต์แวร์ โลน และถือหุ้นในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนในบางโครงการที่บริษัทต้องการทั้งในไทยและต่างประเทศ แต่ถือหุ้นในสัดส่วนไม่เกิน 20% ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาความเหมาะสม แต่ยังไม่เปิดเผยรายละเอียดมูลค่าร่วมลงทุน โดยบริษัทจะทำหน้าที่เป็นผู้ให้รายละเอียดกับทางเอนเนอร์จี โซนา ว่า มีโครงการใดบ้างที่กำลังอยู่ระหว่างดำเนินการ และทางเอนเนอร์จี โซนา จะเข้ามาร่วมลงทุนในโครงการใดบ้าง

## ● เปิดทางพันธมิตร

"บี.กริมจะเป็นผู้พัฒนา ส่วนทางเอนเนอร์จี โซนา จะเป็นผู้รับเหมามาและให้ซอฟต์แวร์ และอาจร่วมถือถือหุ้นได้ในบางโครงการด้วยสัดส่วนไม่เกิน 20% แต่ไม่ได้ผูกมัดกันไปตลอด และให้อิสระกับบริษัทที่จะเลือกเป็นพันธมิตรกับรายอื่นได้ด้วย ถือเป็นเรื่องดีที่มีเครือข่ายช่วยให้บริษัทสามารถพึ่งพาในเรื่องเทคโนโลยี และงานวิจัยพัฒนา ซึ่งปัจจุบันแผงโซลาร์ผลิตในจีนก็มีคุณภาพดีและต้นทุนต่ำ ส่วนในแง่การลงทุนบริษัทก็อยากดูมาตรฐานโลกจากทางยุโรปด้วยเช่นกัน" นางปรียานากล่าว

อย่างไรก็ตาม สำหรับแผนการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทย ขณะนี้บริษัทมีการสำรวจความพร้อมในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ และมีพื้นที่รองรับแผนดำเนินธุรกิจอยู่แล้วเบื้องต้นจำนวนราว 10 แห่ง ทั้งภาคอีสาน ภาคใต้ และบริเวณแถบบริเวณทะเล

"ขณะนี้เรามีการศึกษาโครงการพลังงานหมุนเวียนหลายรูปแบบ และสนใจที่จะเข้าร่วมประมูลสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก แบบ VSPF Semi-Firm ที่กำลังจะออกมา บริษัทก็สนใจเช่นกัน รวมทั้งเชื่อว่ายังมีโอกาสด้านพลังงานลม ซึ่งหลาย ๆ อย่างก็จะร่วมมือกับเอนเนอร์จี โซนา เป็นโปรเจกต์ใหม่ๆ ที่เชื่อว่าจะช่วยสนับสนุนให้บริษัท

จะไปถึงเป้าหมายกำลังการผลิตรวม 5 พันเมกะวัตต์ตามแผน เพราะบริษัทเล็งเห็นศักยภาพที่จะพัฒนาได้อีกเป็นจำนวนมาก" นางปรียานากล่าว

## ● เคาะเป้า 30.50 บาท

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินว่า BGRIM เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศในปี 2559 และยังมีโครงการขยายกำลังการผลิต ส่วนผลการดำเนินงานที่ดีในอดีตทั้งด้านการผลิต และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเป็นข้อได้เปรียบเชิงแข่งขันของบริษัท โดยประเมินเป้าหมายการขยายกำลังการผลิตของบริษัทที่ 45% ในปี 2559-2564 จะเป็นปัจจัยหลักในการเติบโตของกำไร อย่างไรก็ตาม คาดการขยาย ROE และ ROIC จากการเพิ่มกำลังการผลิต SPP ที่มีอัตรากำไรสูง และการลดดอกเบี้ยจ่าย เริ่มต้นคำนวณนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 30.50 บาทต่อหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด คาดแนวโน้มกำไรไตรมาส 3/2560 ของ BGRIM จะเติบโตได้อย่างก้าวกระโดดที่ระดับ 847 ล้านบาท (+101% QoQ, +82% YoY) เพิ่มขึ้นจากการปรับค่า Ft ในเดือนเมษายนและสิงหาคมซึ่งช่วยเพิ่มรายได้ต่อหน่วยโดยตรง การ Refinance และออกหุ้นกู้ช่วยลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน

อีกทั้ง BGRIM เป็นอีกหนึ่งในหุ้นโรงไฟฟ้าที่อยู่ในช่วงของการเติบโตต่อเนื่องในอีก 5-6 ปีข้างหน้าตามแผนการขยายกำลังการผลิต โดยประเมินกำไรปกติ ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน) ในปีนี้ที่ 1,639 ล้านบาท (+62.1% YoY) ขณะคาดผลประกอบการจะขยายตัวต่อเนื่องจนถึงระดับ 3.6 พันล้านบาท ในปี 2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตทบต้นเฉลี่ยระหว่างปี 2559-2567 ที่ 17.1% ต่อปี แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เป้าหมาย 25 บาท