

Source : ข่าวหุ้น

Date : 10 ต.ค. 2560 Page : 1,27

No :

BGRIM แกร่ง Q3 เร็ว! คาดกำไรโตทะลิก 82%

● *ขึ้นค่า Ft หนุนรายได้พุ่ง-บุ้คกำไรค่าเงิน*

“BGRIM” แกร่ง! คาดไตรมาส 3/60 กำไรสุทธิ 847 ล้านบาท โต 82% รับผลบวกปรับขึ้นค่า Ft หนุนรายได้พุ่ง-บุ้คกำไรอัตราแลกเปลี่ยนหนุนทั้งปี 60 ฟาดกำไรสุทธิ 2,667 ล้านบาท พุ่ง 93% เซียร์ “ชื่อเก็งกำไร” ราคาเป้าหมาย 25 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัดเปิดเผยว่า ขณะนี้ได้กำหนดคำแนะนำ “ชื่อเก็งกำไร” บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM และประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาทต่อหุ้น โดยคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/60 บริษัทจะมีกำไรสุทธิ จำนวน 847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



BGRIM

อีกทั้งคาดแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปี 2560 จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ดังนั้นจึงทำให้คาดการณ์ว่ากำไรปกติที่ไม่นับรวมผลบวกจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนในงวดปี 2560 จะอยู่ที่จำนวน 1,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.10% จากปี 2559 และคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ จำนวน 2,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93% จากปี 2559 ที่ทำได้ 1,380 ล้านบาท

สำหรับสาเหตุที่กำไรสุทธิงวดไตรมาส 3/60 จะมีกำไรสุทธิ จำนวน 847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนนั้น เป็นผลมาจากค่า Ft ในช่วงเดือน เม.ย. และ ส.ค. ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มรายได้ให้กับโครงการโรงไฟฟ้าโดยตรง อีกทั้งการรีไฟแนนซ์ และออกหุ้นกู้ที่เป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน รวมถึงการที่ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐนั้น ส่งผลทำให้ BGRIM สามารถบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้จำนวน 358 ล้านบาท จึงหนุนให้ผลประกอบการขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ฝ่ายวิเคราะห์ได้ประเมินว่าแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปี 2560 จะเติบโตจากการที่ได้รับผลบวกการปรับเพิ่มขึ้นของค่า Ft โดยจะส่งผลบวกต่อกำไรของโรงไฟฟ้าโดยตรง ซึ่งการปรับค่า Ft ขึ้น 10 สตางค์จะส่งผลบวกต่อกำไรให้กับบริษัทปีละประมาณ 600-700 ล้านบาท

ดังนั้นฝ่ายวิเคราะห์จึงคาดกำไรปกติที่ไม่รวมกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงจะอยู่ที่ 1,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% และจะทำให้ในปี 2560 ทาง BGRIM จะมีกำไรสุทธิจำนวน 2,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.26% จากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 1,380 ล้านบาท และคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องไปที่ระดับ 3,600 ล้านบาทในช่วงปี 2567

ขณะที่โครงสร้างทางการเงินของ BGRIM จะมีทิศทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังการเข้าระดมทุน ซึ่งคาดว่าอัตราหนี้สินต่อทุน (D/E) ในปี 2560 จะอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า ลดลงจากเดิมอยู่ในระดับ 4.3 เท่า อย่างไรก็ตามแม้ว่าในช่วงปี 2561 จะมีโครงการลงทุน จึงอาจทำให้ D/E จะปรับเพิ่มขึ้น แต่เชื่อว่าบริษัทจะสามารถควบคุมให้อยู่ในระดับ 1.5-2 เท่าได้

นักวิเคราะห์ กล่าวอีกว่า BGRIM เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาโรงไฟฟ้าในไทย โดยโครงการเกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นโครงการประเภท SPP Cogen ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ปัจจุบัน BGRIM มีโครงการที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วทั้งสิ้น 1,660 เมกะวัตต์ (MW) โดยคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 1,050 MW

นอกจากนี้ ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่าง

การพัฒนาอีก 1,270 MW แบ่งเป็นโครงการประเภท SPP Cogen ในนิคมอุตสาหกรรมจำนวน 1,089 MW และโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 181 MW ซึ่งเป็นประเภทโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มและโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำซึ่งจะทยอยจ่ายไฟฟ้าในรูปแบบเชิงพาณิชย์ในอีก 5-6 ปีข้างหน้า

ขณะเดียวกัน BGRIM มีแผนในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานในนิคมอุตสาหกรรม โดยเริ่มการลงทุนสร้างสายส่งไฟฟ้าในประเทศเวียดนามและกัมพูชา ซึ่งนอกจากจะช่วยสร้างรายได้อย่างมั่นคงในอนาคต มองว่าการเข้าลงทุนดังกล่าวจะช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทลงทุนสร้างโรงไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมดังกล่าวได้ในอนาคต

ดังนั้น ฝ่ายวิเคราะห์จึงประเมินว่าราคาเหมาะสมโดยใช้วิธี DCF (อิง WACC 6.0% และไม่มี terminal growth) ได้ราคาเหมาะสมที่ 25 บาท คิดเป็น P/E ปี 2561 ที่ 27.5 เท่า โดยมอง BGRIM มีความน่าสนใจจากความเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า SPP Cogen อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 จะสามารถเติบโตได้กว่าช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 จากการปรับค่า Ft และการปรับโครงสร้างทางการเงิน ขณะที่ทิศทางผลการดำเนินงานสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอีก 5-6 ปีข้างหน้าตามการขยายกำลังการผลิต จึงเริ่มต้นให้คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ก่อนหน้านี้ นางปริยนาถ สุนทรวาทะ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร BGRIM เปิดเผยว่า บริษัทมั่นใจรายได้ปี 2560 จะเติบโต

ประมาณ 18% จากงวดปี 2559 ที่มีรายได้ 27,000 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถรับรู้รายได้จากการจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบจำนวน 2 แห่ง ที่ในปี 2560 จะรับรู้ได้แบบเต็มปี ได้แก่ 1.ไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 5 (ABP5) และ 2.โรงไฟฟ้า บี.กริม เพาเวอร์ ดับบลิวเอชเอ 1 (BPWHA1) รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ลาวเริ่มจ่ายไฟเข้าระบบในช่วงกลางปี 2560

ขณะที่นายณพเดช วรรณสุต รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน BGRIM เปิดเผยว่า แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 คาดว่าจะเติบโตดีกว่าช่วงครึ่งปีแรกที่มีรายได้ อยู่ที่ 15,783.22 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 1,099.94 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจะรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ เซนน้ำน้อย 2 และเซกะดำ 1 (XXHP) กำลังการผลิตรวม 20.1 MW หลังจากจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 ส.ค.ที่ผ่านมา

นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างศึกษาลงทุนโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ กำลังการผลิตรวมกว่า 3,000 MW ซึ่งบริษัทจะยื่นประมูลทั้งหมด คาดหวังว่าจะได้รับจัดสรร 25% โดยในช่วงปี 2560-2561 คาดว่าจะมีความชัดเจนในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ กำลังการผลิตไม่ต่ำกว่า 100 MW

ส่วนการเข้าร่วมทุนหรือซื้อกิจการ (M&A) โรงไฟฟ้าในประเทศและต่างประเทศ อยู่ระหว่างเจรจา 3-5 โครงการ กำลังผลิตแต่ละ 100-500 MW คาดว่าจะมีความชัดเจนในปี 2561 หากเจรจาสำเร็จจะทำให้ PPA ในเมื่อถึงเป้าหมาย 5,000 MW เร็วกว่าแผนที่ตั้งไว้ใน 5 ปี หรือปี 2565 จากปัจจุบันมี PPA ในมือรวม 2,500 MW ■