

MIC

MATICHOH  
INFORMATION CENTER

Subject Heading :

Source :

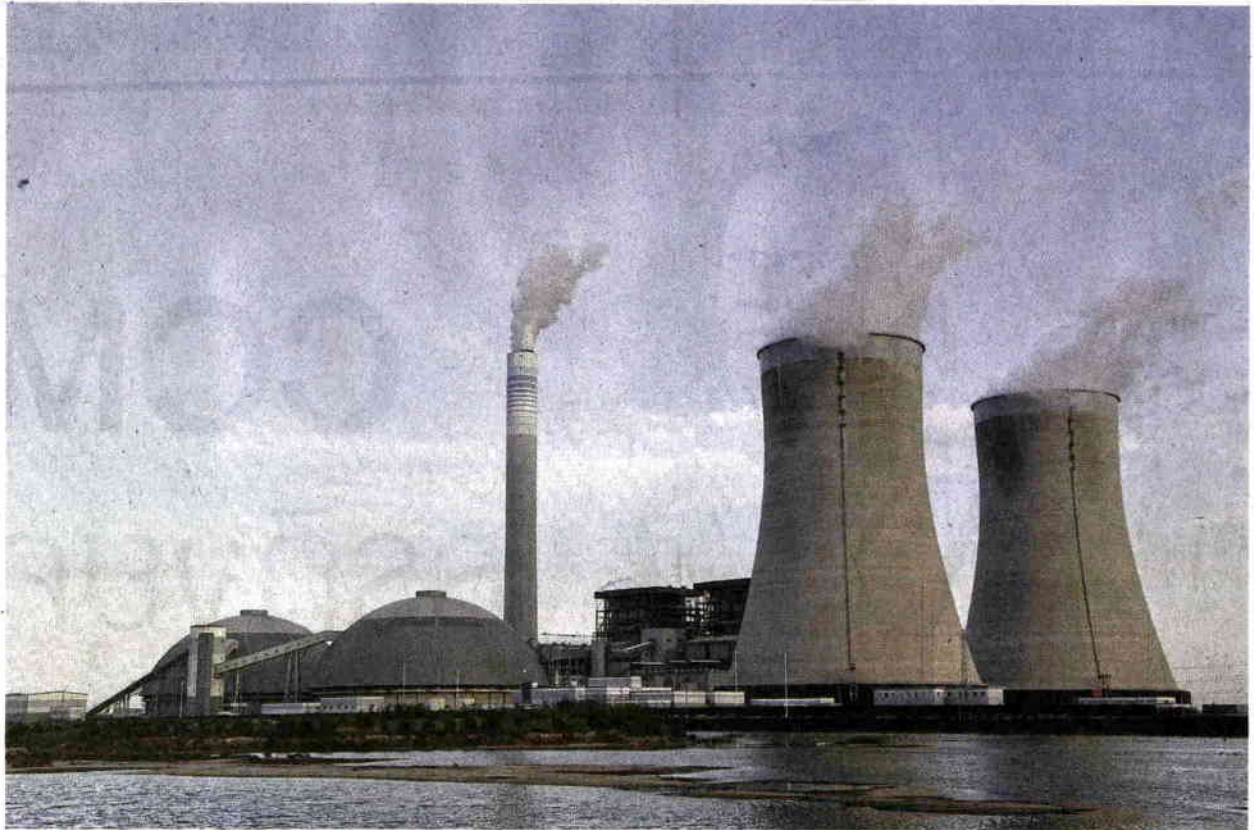
13 มิถุนายน 2560

60390244

Date : 13 W.O. 2560

Page : ๘7

No :



๘7 TTCL

อนาคตรายได้มั่นคง

ที

ทีซีแอล (TTCL) กับก้าวอันยิ่งใหญ่ กำลังเกิดขึ้นภายหลังจากบริษัท ได้เข้าไปลงนามกับรัฐบาลแห่ง รัฐคะฉิ่น ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหิน ขนาด 1,280 เมกะวัตต์ ด้วยมูลค่าเงิน ลงทุน 9.8 หมื่นล้านบาท ผลของการรุก เข้าไปในธุรกิจไฟฟ้าจะทำให้โครงสร้างรายได้ ในอนาคตของ TTCL จากรายได้ก่อสร้าง จะลดลงขณะที่รายได้จากเงินลงทุนและ กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าจะมีสัดส่วนมากขึ้น และจะทำให้โครงสร้างรายได้มีเสถียรภาพ

กอบชัย ธนสุกาญจน์ ประธาน เจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินและบัญชี TTCL กล่าวว่า มองไป 5 ปีข้างหน้าหลังโรงไฟฟ้า ถ่านหินคะฉิ่นสำเร็จบริษัทจะมีรายได้จาก งานก่อสร้าง (อีพีซี) ต่างประเทศ 50% ในประเทศ 25% และรายได้จากเงินลงทุน 25% จากปัจจุบันน้อยกว่า 5% และงาน ก่อสร้างอยู่ที่ 95%

อย่างไรก็ตาม แม้ในการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าถ่านหิน ซึ่งสร้างความกังวลแต่ ในโลกที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลง กระบวนการในการผลิตก็จะถูกนำเทคโนโลยี มาใช้ซึ่งถือว่าเป็นเทคโนโลยีที่สะอาดและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ดังนั้นโครงการ โรงไฟฟ้าแห่งนี้ที่อยู่ระหว่างยื่นขออนุญาต ทั้งในเรื่องสิ่งแวดล้อม และจะลงนามกับ รัฐบาลกลางก็ น่าจะเห็นได้ในต้นปีหน้า

“ในการก่อสร้างครั้งนี้จะใช้เทคโนโลยี

ถ่านหินสะอาด Ultra Supercritical Coal-fired Thermal Power Plant จากประเทศ ญี่ปุ่น ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพสูง เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม จะนำเข้าถ่านหินปีละ 4 ล้านตัน/ปี และจะใช้เวลาก่อสร้าง 5 ปี”

สำหรับรายได้ปีนี้จะลดลงจากปีที่ ผ่านมา 40% ปีที่ผ่านมา มีรายได้ 2 หมื่น ล้านบาท แต่ปีหน้าคาดว่าจะดีจากปีนี้ 20-30% ซึ่งปีหน้ารายได้ที่น่าจะปิดที่ต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาท

“ผมอยากบอกนักลงทุนที่ลงทุนใน หุ้น TTCL ว่าเราเป็นหุ้นที่จะเติบโตใน ระยะยาว ดังนั้นอยากให้นักลงทุนมอง ยาวๆ มั่นใจว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผล ที่ดีได้” กอบชัย กล่าว

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของแหล่งเงินทุน นั้นจะมาจากการกู้ 75% ทุน 25% ส่วนหนึ่ง คือการตัดสินใจนำบริษัทลูกเข้าจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย


เพราะด้วยโครงสร้างตลาดที่ แข็งแกร่งกลุ่มนักลงทุนหลากหลาย จึงเชื่อมั่นว่าจะทำให้ หุ้นของบริษัทเมื่อเข้าระดม ทุนจะได้รับความสนใจ

ระหว่างนี้ บริษัทอยู่ ระหว่างศึกษาแนวทางการ ระดมเงินทุน ซึ่งมีความจำเป็น ต้องระดมเงินประมาณ 300 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ศึกษาไว้ 4 แนวทาง คือ 1.นำบริษัททีซีแอล บริษัทย่อยที่ สิงคโปร์ เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นด้วยการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนครั้งแรก (ไอพีโอ) 2.จัดตั้งกองทุนโครงสร้าง พื้นฐาน 3.เปิดทางพันธมิตรญี่ปุ่น ถือหุ้น 40% ในโครงการโรงไฟฟ้า ถ่านหิน และ 4.TTCL เพิ่มทุน ซึ่งการ เพิ่มทุนจะเป็นหนทางสุดท้าย

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) วิเคราะห์ว่า



กอบชัย ธนสุกาญจน์



ผมอยากบอก  
นักลงทุนที่ลงทุน  
ในหุ้น TTCL  
ว่าเราเป็นหุ้นที่  
จะเติบโตใน  
ระยะยาว ดังนั้น  
อยากให้นักลงทุน  
มองยาวๆ  
มั่นใจว่าจะสามารถ  
จ่ายเงินปันผล  
ที่ดีได้

การได้โรงไฟฟ้าจะยืนยันมา  
ทำให้ความเสี่ยงของ  
TTCL ลดลง หากเป็น  
ไปตามแผนคาดว่าจะ  
หนุนมูลค่าเพิ่มได้ ขณะที่  
ทิศทางผลประกอบการ  
การมองว่าจะดีที่สุดใน  
ไตรมาส 4 ปีนี้ โดยงาน  
ใหม่ที่เข้ามาอยู่ที่ประมาณ 2.4  
หมื่นล้านบาท จะหนุนปี 2561 ให้  
กำไรสุทธิต่อหุ้นฟื้นตัว 48% จากปีนี้  
การเซ็นสัญญาครั้งนี้เป็นความ  
คืบหน้าที่เร็วกว่าคาด โดยระยะ  
เวลาหากได้ MOA ภายในปีนี้  
ต่อไปคือสัญญาขายไฟ (PPA)

ที่คาดว่าจะได้ประมาณเดือน มี.ค 2561  
และเริ่มก่อสร้างกลางปี 2561 และสามารถ  
จำหน่ายไฟเข้าระบบ (COD) ได้ประมาณปี  
2566 และถ้าทุกอย่างเป็นตามนี้ก็จะต้อง  
ปรับเพิ่มประมาณการรายได้ TTCL ใน  
ช่วงปี 2561-2565 จากส่วนก่อสร้างอีพีซี  
มูลค่า 6.5 หมื่นล้านบาท ที่ TTCL จะเป็น  
ผู้ก่อสร้างเองและจะมีน้ำหนักมาในช่วงปี  
2562-2564 เบื้องต้นประเมินผลตอบแทน  
ลงทุนที่ประมาณ 13% มูลค่าของโครงการ  
ตกประมาณ 4 บาท/หุ้น หาก TTCL ถือ  
95% และหากลดสัดส่วนลงเป็น 60% จะ  
เหลือมูลค่าประมาณ 2.60 บาท/หุ้น

TTCL ได้ ~~ได้รับ~~ รับเหมาก่อสร้างโรง  
ไฟฟ้ามูลค่างานประมาณ 9 หมื่นล้านบาท  
เป็นเวลา 5 ปี ทุนการสร้างรายได้ไปอีก  
5 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ TTCL ยังมีงานใน  
มือ ณ ปัจจุบันที่ 1.5 หมื่นล้านบาท และ  
เตรียมหาเพิ่มอีกราว 2.5 หมื่นล้านบาท  
โดยเป็นงานที่มาจากต่างประเทศราว 60%  
มีแนวโน้มว่าเป็นงานจากธุรกิจปิโตรเคมี  
ที่เวียดนามประมาณ 400 ล้านดอลลาร์  
ในส่วนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเรายัง  
ตั้งเป้าหมายว่า TTCL จะทำกำไรจาก  
ส่วนนี้ได้ประมาณ 200 ล้านบาท/ปี

โครงการโรงไฟฟ้าจะคืนให้ผลตอบแทน  
10-13% ระยะเวลาคืนทุน 12-13 ปี ซึ่ง  
TTCL จะต้องเตรียมทำแผนการจัดการเงิน  
ทุน ซึ่งโครงสร้างเงินทุนอัตรา 3:1 ธนาคาร  
ญี่ปุ่นเป็นที่ปรึกษาและสนับสนุนโครงการ  
ข้อดีคือคาดว่าจะได้ต้นทุนการเงินที่  
ต่ำจากประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม TTCL  
ยังต้องหาเงินส่วนทุนดำเนินโครงการ  
นี้มากถึง 2.5 หมื่นล้านบาท คาดว่า  
จะเลือกทุกวิธี ตั้งแต่หาร่วมทุน ซึ่ง  
คาดว่าจะบริษัทญี่ปุ่น การเพิ่มทุน ออก  
หุ้นกู้ การนำหุ้นจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย  
อนาคต TTCL กับโรงไฟฟ้าถ่านหินที่  
จะยืนยันจะเป็นจุดพลิกให้ผลการดำเนินงาน  
กลับมาแข็งแกร่ง ■