



SET Index วันพฤหัสบดีที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560 ดัชนีปิดทำการที่ 1,697.39 จุด ปรับตัว -7.94 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 65,208.81 ล้านบาท และราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือนมกราคม ได้ปรับตัวลดลง 0.69 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 57.30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และตลาด Dow Jones ปิดทำการ 23,940.58 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 103.87 จุด ส่วนตลาดหุ้นไทยได้เปิดทำการที่ 1,702.54 จุด -2.79 จุด

BPP ประกอบธุรกิจไฟฟ้าในเอเชีย จากรายงานผลประกอบการ 3Q/60 มีรายได้ 1.3 พันล้านบาท (+27% YoY และ 3% QoQ) โดยผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากรายได้ของโครงการ CHP และการขายไฟของโซลาร์ฟาร์มที่จีน โดยราคาขายที่เพิ่มขึ้นมาจากราคากำหนดที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 17.7% จากเดิมที่ 30% และ 19% QoQ SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 26.4% คงที่ YoY แต่เพิ่มขึ้นจาก 19.7% QoQ จากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และจากผลประกอบการ 9M/60 คิดเป็น 76% จากประมาณการทั้งปี ทำให้คาดการณ์และผลประกอบการในปี 60F และคาดในปี 61 จะมีโรงไฟฟ้าที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) รวม 2160 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปีนี้ 2079 เมกะวัตต์ เนื่องจากมีโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น 3 โครงการ กำลังผลิตรวม 44.5 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าที่จีน ในโครงการส่วนหนาน เฟส 2 ที่จะ COD โอน้ำและไฟฟ้า รวม 52 เมกะวัตต์ โดยปัจจุบัน BPP มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) โรงไฟฟ้าในมือรวม 2790 เมกะวัตต์ ซึ่ง COD ที่ 2070 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างก่อสร้าง 721 เมกะวัตต์ โดยจะทยอย COD ครบทั้งหมดในปี 66 และปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาลงทุนเพิ่มใน สปป.ลาว เวียดนาม อินโดนีเซีย และญี่ปุ่น โดยเป็น

โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โรงไฟฟ้าถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติ ทำให้มันเจปี 68 มีกำลังการผลิตได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ 4300 เมกะวัตต์ โดยคาดการณ์ได้ปี 61 สูงกว่าปี 60 เนื่องจากมีโรงไฟฟ้าที่จีนและญี่ปุ่น COD เพิ่ม รวม 96 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าหงสา มีความสามารถรักษาอัตราจ่ายไฟฟ้า (EAF) ดีขึ้นจากไตรมาส 3/60 ที่อยู่ 82% ค่าแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 26.50 บาท แนวต้าน 29.50 บาท

TIIPP ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงจากขยะที่ใหญ่ที่สุดในไทย จากรายงานผลประกอบการใน 3Q/60 มีกำไรสุทธิ 593 ล้านบาท ลดลง 16% QoQ แต่เติบโตได้ดีจากปีก่อน 109% YoY กำไรที่ชะลอตัวลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาส 3Q/60 มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าหลายโรง และเตรียมความพร้อมที่จะจ่ายไฟให้ กฟผ. 90MW และ ได้ Adder 3.5 บาท ในไตรมาส 4Q/60 นี้ โดยปริมาณขายไฟใน 3Q/60 ได้ชะลอตัวลดลงเหลือ 184

ล้าน KWh (-12% QoQ, +37% YoY) รวมเป็นมูลค่ารายได้รวมเท่ากับ 1,143 ล้านบาท (-8% QoQ, +27% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นชะลอตัวลงเล็กน้อยเหลือ 53.2% ตามการใช้จ่ายในการผลิตที่ลดลงเทียบกับ 57% ในไตรมาสก่อน แต่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน 39% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มเป็น 77 ล้านบาท (+55% QoQ, +44% YoY) จากค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าหลายโรง และคาดผลประกอบการใน 4Q/60 จะมีอัตราการผลิตจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากไม่มีการปิดปรับปรุง, ค่าไฟที่เพิ่มขึ้น, การเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้า RDF ในช่วงกลาง - ปลายเดือน พ.ย. และโรงไฟฟ้าความร้อนที่ 30 MW ที่มี Adder ซึ่งจะช่วยให้อำนาจการดำเนินงานในช่วง 4Q/60F เพิ่มขึ้นเป็น 780-820 ล้านบาท ค่าแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 7.50 บาท แนวต้าน 8.50 บาท

