

TIIPP ขาดรายได้ 1.3 หมื่นล้านบาท รับรู้อายุไฟ 440MW เต็มปี



ทันหุ้น - TIIPP ล้นผลงานปี 2561 โด่ก้าวกระโดด โยรายได้เติบโต 12% ไม่ต่ำกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท มี EBITDA ประมาณ 5-6 พันล้านบาท หลังรับรู้อายุไฟจากการขายไฟครบ 440 เมกะวัตต์ เต็มปี เล็งเข้าประมูลโรงไฟฟ้าชยะภาครรัฐ 500 เมกะวัตต์ ย้ำ ฐานทุนแข็งแกร่ง โปรกแนะจับตากราไตรมาส 4/2560 ทะลุ 700 ล้านบาท หนุนราคาพื้นฐานวิ่งชน 9.50 บาท
นายภคพล เลี้ยวไพรัตน์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ → → → **อ่านหน้า 2**

TIIPP (ต่อจากหน้า 1)

สายงานบัญชีและการเงิน บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TIIPP เปิดเผยว่า ผลประกอบการปี 2561 คาดรายได้เติบโต 12% ไม่ต่ำกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท มี EBITDA ประมาณ 5-6 พันล้านบาท หลังรับ

รู้กำลังการผลิตโรงไฟฟ้าครบ 440 เมกะวัตต์ จากสิ้นปีนี้ที่คาดว่าจะมีกำลังการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ประมาณ 220-290 เมกะวัตต์ เนื่องจากติดปัญหาเรื่องเชื้อเพลิงการผลิตทำให้ไม่สามารถเดินเครื่องโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 150 เมกะวัตต์ จึงเลื่อนการเดินเครื่องไปเป็นช่วงมกราคม 2561

นอกจากนี้บริษัทยังได้ตั้งงบลงทุนไว้ราว 5,000 ล้านบาท เพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงจากขยะ 70 เมกะวัตต์ (TG 6), โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินและพลังงานเชื้อเพลิงจากขยะ 70 เมกะวัตต์ (TG 7) และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน 150 เมกะวัตต์ (TG 8) และจะนำงบส่วนที่เหลือมาใช้ในการปรับปรุงเครื่องจักรภายในโครงการโรงไฟฟ้า TG1 ถึง TG5

● ลุยประมูลโรงไฟฟ้าชยะภาครรัฐ

ทั้งนี้ บริษัทมีแผนเข้าประมูลโรงไฟฟ้าชยะชุมชนตามโครงการกิจกรรมพัฒนาคุณภาพชีวิต (กพช.) ที่ตั้งเป้าหมายให้มีโรงไฟฟ้าชยะ 500 เมกะวัตต์ แต่ยังไม่สามารถประเมินจำนวนเมกะวัตต์ได้ เพราะต้องรอให้มีการประกาศออกมาก่อน โดยบริษัทมีความพร้อมในทุกด้าน ทั้งประสบการณ์ เทคโนโลยี และที่สำคัญคือฐานะการเงิน เนื่องจากปัจจุบันไม่มีหนี้สินเลย

ขณะเดียวกันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษารายแผนการลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ ซึ่งจำเป็นต้องศึกษาความเสี่ยง ความคุ้มค่า และผลตอบแทนที่จะได้รับอย่างละเอียดก่อนจะมีการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาเงื่อนไขของบริษัทที่จะเข้าไปร่วมลงทุนก่อนด้วย หากพิจารณาว่าไม่คุ้มค่า หรือได้รับผลตอบแทนไม่คุ้มกับความเสี่ยงก็อาจจะไม่เข้าร่วมลงทุน ส่วนภายในประเทศนั้น บริษัทมีความพร้อมที่จะเข้ายื่นเสนอขายไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานชยะของภาครัฐในทุกโครงการ

● ย้ำเป้าหมาย 9.50 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด ระบุว่า ด้วยสมมติฐานอัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาส 4/2560 กลับมาระดับปกติ และโรงไฟฟ้า 90 เมกะวัตต์ แม้จะมีความล่าช้าเป็นไตรมาส 1/2561 ทำให้คาดว่ากำไรไตรมาส 4/2560 จะขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% จากปีก่อน และ 27% จากไตรมาสก่อน

โดยโรงไฟฟ้า 90 เมกะวัตต์ เป็นตัวหลักในการขับเคลื่อนผลประกอบการในปีหน้าที่คาดว่าจะโต 90% ดังนั้นเชื่อว่าการได้ PPA จากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นที่สำคัญ

ทั้งนี้ราคาหุ้น TIIPP ปรับขึ้นเพียง 14% จากราคา IPO ซึ่งยังน้อยมากเมื่อเทียบกับหุ้นพลังงานทดแทนตัวอื่นๆ ดังนั้นมอง Downside น่าจะจำกัด การอ่อนตัวของราคาหุ้นจากความล่าช้าโรงไฟฟ้าข้างต้นเป็นจังหวะดีในการเข้า "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสม 9.50 บาท (SOTP) ทั้งนี้ประมาณการกำไรปีนี้ของเราต่ำกว่าของตลาดราว 10% ดังนั้นอาจเห็นตลาดมีการปรับประมาณการกำไรลงมากกว่าของเราที่ประเมินไว้ ●