



TTCLลุยโรงไฟฟ้าเมียนมา ทุ่ม1.12หมื่นล.ผุด356MW

ทันหุ้น - TTCL ทุ่มงบลงทุน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1.12 หมื่นล้านบาท ขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Ahlone ขนาด 356 เมกะวัตต์ ในประเทศเมียนมา ด้านโบรกเกอร์ปรับประมาณการใหม่ เชื่อการลงทุนครั้งนี้ช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้น มีโอกาสได้โครงการ | → → → **อ่านหน้า 2**

→ TTCL (ต่อจากหน้า 1)

โรงไฟฟ้าใหม่ๆ อีกในอนาคต

นายกอบชัย ชนสุภาภรณ์ รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้บริหารสายงานการเงินและบัญชี บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ TTCL เปิดเผยว่า เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2561 ที่ผ่านมา บริษัทได้

ร่วมลงนามในหนังสือเพื่อดำเนินการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า (Notice To Proceed - NTP) กับกระทรวงพลังงานไฟฟ้าและพลังงานสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าของโครงการ Ahlone เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ไฟฟ้าเป็นกรณีเร่งด่วน

โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังผลิตส่วนเพิ่มเป็นโรงไฟฟ้าขนาด 356 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย Gas Turbine ขนาด 117 เมกะวัตต์ จำนวน 2 เครื่อง และ Steam Turbine Generator ขนาด 122 เมกะวัตต์ จำนวน 1 เครื่อง มูลค่าโครงการ 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 1.12 หมื่นล้านบาท โดยตั้งอยู่ในสถานที่โรงไฟฟ้า Ahlone เขตย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา

● อายุสัมปทาน 30 ปี

ทั้งนี้โครงการดังกล่าวจะใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) นำเข้าเป็นเชื้อเพลิง โดยมีขนาดที่เก็บรักษาและแปรสภาพก๊าซ 36,000 ลูกบาศก์เมตร มีสายส่งระยะทางยาวประมาณ 22.5 กิโลเมตร ท่อส่งก๊าซระยะทางยาว 16 กิโลเมตร โดยมี Electric Power Generation Enterprise (EPGE) เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าในลักษณะสัมปทาน Build-Operate-Transfer (BOT) อายุสัมปทาน 30 ปี เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ภายใน 28 เดือนนับจากวันที่ลงนามใน NTP

จากนั้นบริษัทต้องดำเนินการจัดทำรายงานการศึกษาความเป็นไปได้และประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม สัญญาซื้อขายไฟฟ้า และจัดทำข้อเสนอแก่ Myanmar Investment Commission ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันที่ลงนามใน NTP

● เล็งปรับประมาณการ

บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด ระบุว่า TTCL ประกาศการลงทุนขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าในโครงการ Ahlone กับกระทรวงไฟฟ้าและพลังงานของสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ขนาด 356 เมกะวัตต์ มีระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี ซึ่งการลงทุนครั้งนี้จะทำให้ TTCL ได้งานก่อสร้างและสร้างรายได้ที่แน่นอนในระยะยาว

โดย TTCL ถือหุ้น 95% ในโครงการนี้ ทำให้ TTCL ต้องหาแหล่งเงินทุนจำนวน 3.7 พันล้านบาท สมมติฐานอัตราส่วนเงินกู้ต่อทุนที่ 2:1 หากรวมกับโครงการลงทุนโรงไฟฟ้า 1280 เมกะวัตต์ ทำให้ฝ่ายยิ่งกังวลกับแหล่งที่มาเงินทุนของบริษัทยิ่งขึ้น หากโครงการนี้สำเร็จจะช่วยให้ TTCL มีโอกาสได้โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ อีกในอนาคต

ขณะที่ มูลค่างานในมือ (Backlog) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกเนื่องจากคาด TTCL จะชนะงานประมูลใหม่ๆ มากขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 TTCL มีงานในมือ 1.41 หมื่นล้านบาท แต่บริษัทตั้งเป้าได้งานใหม่เพิ่มราว 700-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีนี้ แนวโน้มงานใหม่ในปีนี้สดใส เนื่องจาก TTCL คาดว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังถ่านหินที่ Kayin จะเริ่มได้ก่อนสิ้นปีนี้

● มูลค่าเหมาะสม 23.80 บาท

อย่างไรก็ดี ด้วยงานใหม่ในปีที่แล้วน้อยกว่าคาด จึงทำให้ผลประกอบการน่าผิดหวังในปีที่แล้ว ก่อนที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวในปีนี้อย่างที่ฝ่ายคาดไว้ว่า TTCL จะเริ่มมีกำไรฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนในไตรมาส 4/2560 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงาน EPC

ดังนั้นฝ่ายวิจัย จำเป็นต้องปรับประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนการลงทุนใหม่ในครั้งนี้ หลังจากที่ได้รับข้อมูลจากผู้บริหารแล้ว เพราะฉะนั้นประมาณการกำไรและคำแนะนำจึงอยู่ระหว่างการทบทวน อนึ่งในประมาณการปัจจุบันของฝ่ายวิจัยมีสมมติฐานให้โรงไฟฟ้าที่ Kayin เริ่มก่อสร้างในไตรมาส 4/2561 และประเมินมูลค่าเหมาะสมหุ้น TTCL ในปัจจุบันที่ 23.80 บาท ซึ่งอิงจาก PER 25.7 เท่าปี 2561 มาจากค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีต และยังไม่นรวมมูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าขนาด 1280 เมกะวัตต์ จำนวน 12.6 บาทต่อหุ้น สมมติฐานว่า TTCL ถือหุ้น 30%