

ทันหุ้น - BGRIM จ่อรับทรัพย์ 2,000 ล้านบาท ในปีนี้ หลัง COD โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 เพิ่ม 133 เมกะวัตต์ หนุนให้มีโรงไฟฟ้าในมือ 31 โครงการ กำลังการผลิตรวม 1779 เมกะวัตต์ ไบรคแนะจับตาการประมูล VSP Hybrid จำนวน 268 เมกะวัตต์ คาด รั้งผลไตรมาสแรกนี้ เคาะเป้าเป้าหมาย 32.40 บาท

นางปริยนาต สุนทรวาทะ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เปิดเผยว่า บริษัทได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (ไฟลิ่ง) เพิ่มเติมให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่ออัปเดตความคืบหน้าการพัฒนาโครงการ ซึ่งล่าสุด เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 หรือ ABPR 3

ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้า SPP ที่ต้องอยู่ในพื้นที่ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ระยอง ตำบลมาบยางพร อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง ขนาดกำลังการผลิต 133 เมกะวัตต์ สามารถเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ ต้นทุนในการก่อสร้างต่ำกว่างบประมาณวางไว้ และมีประสิทธิภาพสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ คาดว่าทำให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ในปีนี้อย่างเพิ่มขึ้นกว่า 2,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ ABPR 3 เป็นโครงการ

BGRIMขายไฟเพิ่ม133MW รับรู้รายได้ทันที2พันล้านบาท



ปริยนาต สุนทรวาทะ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์โครงการแรกจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมทั้งหมด 3 โครงการในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ที่จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 โดยโครงการโรงไฟฟ้า 3 โครงการ มีกำลังการผลิตรวม 399 เมกะวัตต์

● โรงไฟฟ้าในมือ 1779 MW

ทั้งนี้ ความสำเร็จในครั้งนี้ส่งผลให้บริษัทมีโรงไฟฟ้ายรวมทั้งสิ้น 31 โครงการ มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 1779 เมกะวัตต์ โดยแบ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 13 โครงการ, โรงไฟฟ้าพลังงานแสง

อาทิตย์ 15 โครงการ, โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 2 โครงการ และโรงไฟฟ้าพลังงานดีเซล 1 โครงการ

บริษัทยังคงมุ่งมั่นพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าภาคอุตสาหกรรม ซึ่งนำไปให้ความไว้วางใจ "BGRIM" ด้วยระบบไฟฟ้าที่มีความมั่นคงและมีประสิทธิภาพ รองรับความต้องการไฟฟ้าของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง และพร้อมรองรับการขยายตัวเขตพื้นที่เศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ทำให้ "BGRIM" สามารถเติบโตและเป็นหนึ่งในผู้นำการผลิตไฟฟ้าในปัจจุบัน" นางปริยนาต กล่าว

● ลักษณะประมูล VSP Hybrid

บริษัทหลักทรัพย์ ทยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า มองว่า BGRIM จะสามารถทยอย COD โครงการโรงไฟฟ้า SPP (ABPR 3, ABPR4 และ ABPR5) ราว 399 เมกะวัตต์ (ในเดือน ก.พ., ก.ค. และ ต.ค. 61 ตามลำดับ) และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ (Nam Che 1 15 เมกะวัตต์) รวมถึงโครงการโซลาร์ 31 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2561 BGRIM มี COD โรงไฟฟ้าทั้งสิ้น 445 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้น 27% จากปี 2560 ผลักดันให้กำไรปกติปี 2561 เติบโต 37% เป็น

2,245 ล้านบาท แม้ว่าจะมีแผนเปิดซ่อมบำรุงทั้งหมด 7 โครงการก็ตาม ทั้งนี้ BGRIM ยังเหลืออีก 8 โครงการรวม 803.5 เมกะวัตต์ ที่จะทยอย COD ไปจนถึงปี 2565

นอกจากนี้คาดว่าจะมีแผนเปิดซ่อมบำรุงโครงการ VSP Hybrid Semi-Firm (268 เมกะวัตต์) ทั้งหมด 4 โครงการ ซึ่งหากได้ทั้งหมด 1-4 โครงการ จะมีกำไรเพิ่มขึ้น 30-120 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นราคาเหมาะสม 0.1-0.4 บาทต่อหุ้นเท่านั้น ซึ่งประเด็นที่น่าจะจับตาที่เหลือในปีนี้คือการเซ็นสัญญา MQU สำหรับโครงการโซลาร์ในประเทศเวียดนาม และการเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าในนิคมที่กัมพูชา ซึ่ง 3 โครงการนี้ถือเป็น Upside Risk ต่อประมาณการและราคาเหมาะสมกับของเรา

● ราคาเป้าหมาย 32.40 บาท

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปรับราคาเหมาะสมไปเป็น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 32.40 บาท บนวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) อิง WACC 5.5% Terminal Growth 0% ราคา ณ ปัจจุบันซื้อขาที่ PER61 ที่ 34.5 เท่า ราคาหุ้นขึ้นมาแล้วทั้งสิ้น 14.4% นับตั้งแต่เดือน ธันวาคม 2560 สะท้อนการเติบโตที่ก้าวไป 2561 ไปค่อนข้างมากแล้ว x ที่ปัจจัยบวกยังต้องรอความชัดเจน แนะนำเพียง "ซื้อถึงกำไร" 📈