

MIC	MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source :	ทันหุ้น	61050879
Date : 13 ก.พ. 2561	Page : 1,2	No :

EAปีนี้ผลิตไฟฟ้า664MW จัด2.47หมื่นล้านบาทต่อยอด

ทันหุ้น - EA ทางแผนลงทุน 2 ปี 2.47 หมื่นล้านบาท ลุยขยายธุรกิจไฟฟ้า-โรงงานแบตเตอรี่-ไบโอดีเซล-สถานีอัดประจุไฟฟ้า และพัฒนา R&D ด้าน "อมร ทรัพย์ทวีกุล" ยืนยันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าในมือ 664 เมกะวัตต์ โครงการวินด์ฟาร์ม 260 เมกะวัตต์ COD ปีนี้แน่นอน เปิดช่องทางพันธมิตรร่วมทุน เล็งซื้อกิจการเพิ่ม →→→ **อ่านหน้า 2**



หวัง IRR ไม่ต่ำกว่า 18%

นายอมร ทรัพย์ทวีกุล รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA เปิดเผยว่า บริษัทวางแผนลงทุน 2 ปี (2561-2562) ประมาณ 2.47 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นใช้ลงทุนสำหรับพัฒนาโรงไฟฟ้าประมาณ 1.77 หมื่นล้านบาท, ลงทุนการก่อสร้างโรงงานแบตเตอรี่ เฟส 1 ขนาดกำลังการผลิต 1 GWh จำนวน 4,000 ล้านบาท, ลงทุนธุรกิจไบโอดีเซลประมาณ 2,000 ล้านบาท, ลงทุนโครงการสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับรถยนต์ประมาณ 700 ล้านบาท และใช้เพื่อพัฒนา (R&D) เพื่อรองรับธุรกิจในอนาคตอีกประมาณ 200 ล้านบาท

สำหรับแหล่งเงินทุน จะมาจากการดำเนินงานของบริษัทเอง การกู้ยืม และจากผู้ร่วมทุน โดยปัจจุบันบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่อยู่ในระดับราว 2.1-2.2 เท่า ซึ่งจะรักษาไว้ไม่ให้เกินที่ระดับ 3.5 เท่า และยังมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการดำเนินงานกว่า 6,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าเพียงพอต่อการลงทุน ส่วนเรื่องการออกหุ้นกู้บริษัทคาดว่าจะมีความชัดเจนปลายเดือนกุมภาพันธ์นี้หลังการประชุมคณะกรรมการบริษัท (บอร์ด)

ขณะที่สัดส่วนรายได้ปีนี้มาจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 65% และธุรกิจไบโอดีเซล 35% จากเดิมที่ปี 2560 รายได้มาจากธุรกิจไฟฟ้า 61% และธุรกิจไบโอดีเซล 39%

● มีไฟฟ้าในมือ 664 MW

ส่วนภาพรวมการดำเนินงานในปี 2561 บริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการรับรู้รายได้โครงการพลังงานลมหาดกั้งหัน ขนาดกำลังการผลิต 126 เมกะวัตต์ ได้เต็มปี และบริษัทคาดว่าจะมีการผลิตโรงไฟฟ้าทั้งโซลาร์ฟาร์มและโรงไฟฟ้าพลังงานลมเพิ่มขึ้นเป็น 664 เมกะวัตต์ จากปัจจุบันอยู่ที่ 404 เมกะวัตต์ ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มจ่ายไฟเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุมนาน ขนาดกำลังการผลิต 260 เมกะวัตต์ ภายในปลายปีนี้แน่นอน

ทั้งนี้ ตามปกติในช่วงเดือนตุลาคม-ธันวาคม จะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม ซึ่งผลประกอบการก็สะท้อนกับข้อมูลที่วัดได้ โดยมีประสิทธิภาพที่สามารถทำได้เกินค่าที่ 28.56% จากที่คาดว่าจะประมาณ 20-25% และมองว่าในเดือน

กุมภาพันธ์ปีนี้ น่าจะดีกว่าเดือนมกราคมที่ผ่านมา

● รุก EA Anywhere เต็มสูบ

ส่วนสายธุรกิจไบโอดีเซล คาดว่าปริมาณการขยายจะเติบโตจากเดิมเล็กน้อยตามภาวะตลาด ทั้งนี้ในปี 2561-2562 บริษัทจะมุ่งการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ใช้เทคโนโลยีมากขึ้น เพื่อให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น จึงได้เตรียมการลงทุนภายใต้สายธุรกิจนี้ด้วยงบลงทุนราว 2,000 ล้านบาท เพื่อผลิตทั้งไบโอดีเซล กรีนดีเซล และผลิตภัณฑ์พลอยได้ต่างๆ

ด้านโครงการสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับรถยนต์ภายใต้เครื่องหมายการค้า "EA Anywhere" ได้เริ่มทยอยเปิดให้บริการแล้ว และทำการลงทุนต่อเนื่องจากปีก่อนเพื่อติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้าทั่วประเทศเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย 1,000 สถานีในปีนี้อย่างไรก็ตามงบลงทุนทั้งสิ้น 800 ล้านบาท โดยจะลงทุนในปีนี้อย่างน้อย 700 ล้านบาท

ขณะที่แผนการลงทุนก่อสร้างโรงงานแบตเตอรี่ เฟส 1 ขนาดกำลังการผลิต 1 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) ซึ่งได้ทำการออกแบบเสร็จสิ้นแล้ว และอยู่ระหว่างการก่อสร้างมีกำหนดเสร็จและเริ่มมีรายได้ในกลางปี 2562 โดยคาดว่าจะใช้งบประมาณลงทุนประมาณ 4,000 ล้านบาท สำหรับเฟสนี้ เป็นการผลิตแบตเตอรี่เพื่อมุ่งเน้นการนำไปใช้ในโรงไฟฟ้าเป็นหลัก และได้เริ่มทำการทดลองกับระบบย่อยที่ล่าช้าเพื่อเก็บข้อมูลแล้ว ซึ่งถ้ามีความเสถียร บริษัทก็มีแผนที่จะนำทั้งแบตเตอรี่และไฟฟ้าไปขายในต่างประเทศด้วย อาทิ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม

● เล็งซื้อกิจการร่วมทุน

นอกจากแผนการลงทุนต่างๆ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา (R&D) เพื่อรองรับธุรกิจในอนาคต โดยคาดว่าจะใช้งบประมาณในปีนี้อย่างน้อย 300 ล้านบาท

ส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาพื้นที่นิคมอุตสาหกรรม เพื่อรองรับธุรกิจในกลุ่มซัพพลายเชนชิ้นส่วนยานยนต์และกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง คาดว่าจะสามารถเห็นความชัดเจนได้ในปีนี้ และคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2562 ตามตารางที่กำหนดไว้

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเปิดโอกาสในการทำธุรกิจร่วมทุนและเข้าซื้อกิจการด้วย โดยตั้งเป้าหมายรักษาระดับอัตราผลตอบแทนการลงทุน (IRR) ไว้ไม่ต่ำกว่า 18%

● เซียร์ซื้อ-เป่า 83 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย)

จำกัด แนะนำ "ซื้อ" EA และปรับราคาเป้าหมายตามวิธี SOP ขึ้นเป็น 83 บาท หลังปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อหุ้นและมูลค่าของโรงงานแบตเตอรี่เฟสที่ 1 (1GWh) และ 2 (15GWh) โดยคาดว่า EA จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ย 29% CAGR ในปี 2560-2567 และคาดว่าจะกำไรสุทธิจะเติบโตจาก 4.2 พันล้านบาทเป็น 2.55 หมื่นล้านบาทในปี 2567 นำโดยวินด์ฟาร์มและธุรกิจแบตเตอรี่

ทั้งนี้รับลดประมาณการกำไรต่อหุ้นของ EA ในปี 2560-2562 สะท้อนอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง 1% ของโซลาร์ฟาร์มเพราะการผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าคาดจากฝนที่ตกหนัก ขณะที่ปัจจุบันได้รวมกำไรและมูลค่าโรงงานแบตเตอรี่เฟสแรก (1GWh) และบางส่วนของเฟส 2 (15GWh จาก 49GWh) ไว้ในประมาณการอย่างไรก็ตามเชื่อว่าความขยายโรงงานแบตเตอรี่ในเฟส 2 นับเป็นทางเลือกของ EA ขณะที่ประเมินมูลค่าโครงการอยู่ที่ 92.4 บาทต่อหุ้นในฐานะ Call Option