

Source :

ผู้จัดการรายวัน

61071582

Date : - 2 ส.ค. 2561

Page : 8

No :

ปีกริมเพาเวอร์เติบโตแข็งแกร่ง ผลดีโครงการEEC-ค่าFt-งานใหม่

ผู้จัดการรายวัน 360 - ปีกริม เพาเวอร์ ปีนี้ผลงานเติบโตต่อเนื่องไปถึงปี 62 รับผลดีโครงการ EEC จากฐานการผลิตที่อยู่ในภาคตะวันออก รวมทั้งกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งอยู่ระหว่าง

การเปิดผลิตโครงการ SPP 3 แห่ง ได้แก่ ABPR3-5 ในเดือน ก.พ., มิ.ย. และ ต.ค. โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำแฉ ในประเทศลาว 1 โครงการกำลังผลิตตามสัดส่วน 10.8 MW ในเดือน มิ.ย. และโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มสมุทรภมและราชการกำลังผลิต 31 MW ภายในปีนี้ ในปี 2562 จะมีโรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการอีก 2 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าน้ำคววในประเทศลาวกำลังผลิตตามสัดส่วน 48.6 MW ในเดือน มิ.ย. อีก 1 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าทดแทน ABP1 ขนาด 150 MW รอความชัดเจน PPA นอกจากนี้ BGRIM ยังอยู่ระหว่างเจรจา

เจรจาปรับปรุงโรงไฟฟ้าเดิม ขณะการเจรจากับ Siemens เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า (เพื่อเพิ่ม Availability) ขึ้นเป็น 97-98% ผลบวกนี้จะมีอย่างมีนัยสำคัญในปี 63 รวมทั้งผลบวกจากการเพิ่มขึ้นค่า Ft แนะนำซื้อราคาเป้าหมาย

SOTP เท่ากับ 34 บาท (จาก 28 บาท) ที่ราคาเป้าหมาย BGRIM ยังมี PEG เพียง 0.8 เท่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ Siemens เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า (ประเทศไทย) จำกัด (เพื่อเพิ่ม Availability) ขึ้นเป็น 97-98% จาก 95% แฉกก็กิมเอ็งฯ ประเมินผลบวกที่ปรับปรุงที่นี้พร้อมกับแผนซ่อมบำรุงซึ่งเพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) จะเริ่มดำเนินการไปตั้งแต่ปีนี้ ผลบวกดังกล่าวจะรับว่า BGRIM มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญโดยปี 2563 ส่วนกำลังการผลิต 11% ต่อปี บล.เมย์แบงก์ก็ไม่มีโอกาสเข้าร่วมลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์ม การปกติจะเติบโต 37.9% ในอีกสามปีที่เปิดโครงการที่อื่นหรือเสนอ 800 MW และ ในปี 2562 สอดคล้องกับผลบวกที่คาดว่าจะลงทุนในโครงการพลังในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ บล.เมย์แบงก์มีอยู่ SPP อื่นประเทศ และยังมีโอกาส

หุ้น Growth มากกว่า Dividend BGRIM ยังมีโอกาสได้รับผลบวกโครงการ EEC จากฐานการผลิตที่อยู่ในภาคตะวันออก รวมถึงโอกาสโตในอาเซียน Catalyst เชิงบวกจะทยอยเข้ามาใน

ขยายการผลิตเพื่อสนับสนุนโครงการ EEC ขณะเดียวกัน ยังได้รับผลบวกจากค่า

ไตรมาส 2 ปี 2561 จากการพิจารณาปรับค่า Ft ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซฯ การลงนามสัญญา PPA โรงไฟฟ้า SPP ต่ออายุ เลือก BGRIM เป็น Top pick ในกลุ่ม แนะนำ ซื้อ (จาก Trading Buy) ราคาเป้าหมาย SOTP เท่ากับ 34 บาท (จาก 28 บาท) ที่ราคาเป้าหมาย BGRIM ยังมี PEG เพียง 0.8 เท่า โดยเชื่อว่ากำลังการผลิตปีนี้ จะเพิ่มขึ้น 28.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 1,197 MW จาก

เพราะราคาก๊าซฯ ที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน คาดจะส่งผลให้ค่า Ft ในปี 2561 อยู่ในช่วงขาขึ้น แม้ กทพ.จะมีมติคงค่า Ft เดือน ม.ค.-เม.ย. 2561 แต่ บล.เมย์แบงก์ก็กิมเอ็งฯ เชื่อว่าค่า Ft จะขยับสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เราประเมินทุกๆ 1 สตางค์ที่ Ft ปรับขึ้น จะส่งผลบวกต่อผลประกอบการ BGRIM ประมาณ 10 ล้านบาท ทั้งนี้ในปีที่ 2560 มีการปรับขึ้น Ft สุทธิ 17.4 สตางค์ต่อ kWh หาก ค่า Ft ปี 2561 ปรับขึ้นใกล้เคียงกับปีก่อน BGRIM จะได้รับผลบวกประมาณ 170 ล้านบาท คิดเป็น Upside 6.5% ของประมาณการปี 2561.

น
ส

Ft