

MIC	MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source :	ทนท	
Date : 16 ก.ค. 2561	Page : 172	No : 61227710

BGRIM จ่อรับรู้อีก 180 MW ไตรมาส 2 กำไรโต 78%

ทนท - BGRIM ครึ่งปีหลัง COD
อีก 180 เมกะวัตต์ จับตาดील M&A
จ่อฟื้นรายได้ไฮลาร์ฟาร์ม 60 เมกะวัตต์
ในไตรมาส 3 วางหมาก 5 ปีมีกำลัง
การผลิตไฟฟ้า 5 พันเมกะวัตต์
นักวิเคราะห์คาดกำไรไตรมาส 2
ที่ 751 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78% จาก
ปีก่อน แนะ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย
30 บาท →→→ **อ่านหน้า 2**



นางปริยนาถ สุนทรวาทะ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เปิดเผยว่า ในช่วงครึ่งปีหลังตามแผน มีโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 5 กำลังการผลิต 133 เมกะวัตต์ คาดว่าจะ COD ได้วันที่ 1 ตุลาคม 2561, โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม องค์การสงเคราะห์ทหารผ่านศึก : อพศ.) 7 โครงการ กำลังการผลิต

รวม 31 เมกะวัตต์ คาดว่าจะ COD ในเดือนธันวาคม 2561, และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 1 โครงการ ใน สปป.ลาว กำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ คาดว่าจะ COD ได้ภายในไตรมาส 4/2561

“ครึ่งปีหลังเรามีโรงไฟฟ้าที่จะ COD ตามแผนการดำเนินงานหลักอีกประมาณ 179-180 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ยังมีโซลาร์ฟาร์มอีก 8 โครงการรวม 60 เมกะวัตต์ ในพื้นที่จังหวัดนครปฐมและพระนครศรีอยุธยาที่เราอยู่ระหว่างปรับโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งเมื่อดำเนินการเสร็จเราก็จะรับรู้รายได้ทันทีในไตรมาส 3/2561 และเรายังมีโครงการต่างๆ ที่อยู่ระหว่างดำเนินการอีกหลายโครงการ อาทิ การร่วมทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มและวินด์ฟาร์มกับพันธมิตรรายอื่นๆ ส่วนความคืบหน้าในการลงทุนโรงไฟฟ้าในประเทศ บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาร่วมทุนในการติดตั้งแผงโซลาร์บนหลังคาโรงงานอุตสาหกรรมอีกกว่า 70 เมกะวัตต์”

บริษัทวางแผนเพิ่มสัดส่วนรายได้จากโรงไฟฟ้าต่างประเทศเพิ่ม 30% ในปี 2565 จากปัจจุบัน 6% และตั้งเป้าสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มเป็น 30% จากเดิมที่ 12% ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นกว่า 65% ในอีก 5 ปี (2565) โดยจะมีกำลังการผลิตรวมที่ 5000 เมกะวัตต์ (ทั้งในประเทศและต่างประเทศ)

● คาดกำไร Q2 โต 78%

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์คาดการณ์รายได้ BGRIMงวดไตรมาส 2/2561 ที่ 8,800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 ทั้งนี้คาดว่าจะมีกำไร 751 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่ทำได้ 722 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นถึง 78% เมื่อเทียบกับช่วงไตรมาส 2/2560 ที่ทำได้เพียง 421 ล้านบาท จากการเริ่มขายไฟเต็มไตรมาสของโครงการ ABPR3 ประกอบกับกับโครงการดังกล่าวเริ่มรับรู้รายได้ จากลูกค้าอุตสาหกรรมในเดือนพฤษภาคม 2561

ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า โครงการ ABPR3 จะสนับสนุนรายได้ให้ BGRIM ในไตรมาส 2/2561 ประมาณ 630 ล้านบาท คิดเป็น 3.6% ของรายได้คาดการณ์ทั้งหมด ขณะที่ โครงการ ABPR4 ขนาด 133 เมกะวัตต์ ที่กำลังจะเริ่มจ่ายไฟ จะยังไม่สนับสนุนการเติบโตของกำไรในไตรมาส 2/2561 มากนักเนื่องจากเริ่ม COD ในช่วงปลายไตรมาส โดยคาดว่าหาก ABPR4 เดินเครื่องเต็มไตรมาสแล้วจะสร้างรายได้ให้กับบริษัทอีกราว 570-600 ล้านบาทต่อไตรมาส

● พื้นฐาน 30 บาท

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการครึ่งปีหลัง 2561 บาท โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 1,473 ล้านบาท เติบโตที่ระดับ 34.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา (YoY) ที่ทำได้ 1,110 ล้านบาท ขณะเดียวกันครึ่งปีหลัง BGRIM จากโครงการใหม่อีกกว่า 180 เมกะวัตต์ ที่จะทยอยรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 สวนเท่ากับราคาหุ้นในปัจจุบันที่ปรับตัวลงกว่า 20% นับจากต้นปี 2561 จากความกังวลเรื่องการหาพื้นที่ตั้งโรงไฟฟ้าใหม่และการขยายอายุโครงการโรงไฟฟ้าออกไปอีก 10 ปี แทนการสร้างใหม่ซึ่งได้อายุสัญญา 25 ปี

ฝ่ายวิเคราะห์ แนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐานที่ 30 บาท โดยหักผลกระทบจากปัจจัยลบดังกล่าวที่ 3.28 บาทต่อหุ้น เข้าไว้ในมูลค่าพื้นฐานปี 2561 เรียบร้อยแล้ว 📈