

BGRIM ลุยโรงไฟฟ้าเวียดนาม

● หนุนเพิ่มมูลค่าหุ้น 2.70 บาท ฟันกำไร 400 ล้านบาท/ปี

โบรกา ประสานเสียง ชี้ BGRIM ลงทุนโรงไฟฟ้าที่เวียดนาม 420 MW ช่วยหนุนมูลค่าหุ้นเพิ่ม 2.50-2.70 บาท คาดโรงไฟฟ้ามีกำไรปีละ 400 ล้านบาท เน้นนำ "ซื้อ" เคะราคาเป้าหมาย 36.50 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า จากกรณีที่บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถึงความคืบหน้าแผนการลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิตติดตั้ง 420 เมกะวัตต์ (MW) ซึ่งล่าสุดได้มีการลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น Viet Thai Solar Joint Stock Company เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า โครงการนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าพื้นฐานให้กับทาง BGRIM จำนวน 2.70 บาทต่อหุ้น และคาดโครงการดังกล่าวจะมีกำไรเฉลี่ยประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี จึงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 30.80 บาท

ทั้งนี้ประเด็นดังกล่าวเป็นการสอดคล้องกับแผนการลงทุนของ BGRIM ซึ่งบริษัทตั้งเป้าการเติบโตให้มีกำลังการผลิตติดตั้ง 5,000 MW ภายใน 5 ปีข้างหน้า ซึ่งภายหลังจากการซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าว จะทำให้

BGRIM ถือหุ้นโครงการนี้ในสัดส่วน 55% คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 231 MW

สำหรับรายละเอียดสัญญาโครงการที่ประเทศเวียดนาม จะมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าอยู่ที่ 9.35 เซนต์ดอลลาร์สหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือประมาณ 2.90 บาทต่อหน่วย โดยมีระยะเวลา 20 ปี ขณะที่โปรเจกต์ไฟแนนซ์จะมี D/E Ratio อยู่ที่ 3:1 เท่า ทั้งนี้คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) โครงการประมาณ 12-15%

ด้านนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า โครงการโซลาร์ฟาร์มที่ประเทศเวียดนาม หากได้รับใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้าอย่างเป็นทางการแล้วจะช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้นให้กับ BGRIM ประมาณ 2.50 บาทต่อหุ้น โดยยังคงแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 36.50 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น มีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดยเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นไป

ตามคาดและจัดเป็นความคืบหน้า ล่าสุดจากการเข้าลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิต 420 MW ซึ่งก่อนหน้านี้เป็นเพียง Corporate agreement ขณะเดียวกันปัจจุบันเป็นที่แน่ชัดแล้วว่า BGRIM จะถือหุ้นในโครงการดังกล่าว 55% โดยโครงการนี้มีการทยอยจ่ายไฟฟ้าช่วงกลางปี 2562

ขณะที่ นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า โครงการโซลาร์ฟาร์ม ที่ประเทศเวียดนามจะช่วยให้ราคาเป้าหมายของบริษัทประมาณ 0.30 บาทต่อหุ้น โดยยังคงแนะนำ "ซื้อ" ซึ่งประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 30 บาทต่อหุ้น ขณะเดียวกันประเมินว่าจะช่วยหนุนกำไรหลักของ BGRIM ให้เติบโต

ทั้งนี้ การที่ BGRIM ลงทุนในโครงการดังกล่าวจะช่วยให้ในปี 2562 บริษัทมีขนาดกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นอีก 26% และประเมินว่าในปี 2562 จะช่วยหนุนกำไรหลัก จำนวน 66 ล้านบาท และคาดในปี 2563 จะช่วยทำให้กำไรเพิ่มเป็น 144 ล้านบาท อีกทั้ง คาดในปี 2564 จะช่วยหนุนกำไรหลักของ BGRIM เพิ่มขึ้นอีก 150 ล้านบาท ■