

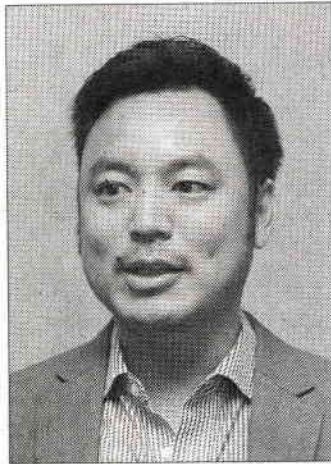
ทุน - BCPG ลั่นวิกฤติในอินโดนีเซียไม่กระทบการลงทุน มันใจรายได้ทั้งปีโต 15-20% ตามเป้าพร้อมเดินหน้าขยายธุรกิจตามแผนด้านนักวิเคราะห์แนะนำจับตามองครึ่งปีหลังโตแรง หลังโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นกลับมาผลิต และไม่ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ เล็งบุกกำไรพิเศษขายโรงไฟฟ้าเข้ากองทุน มูลค่า 3,185 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2561

นายชาณุวิทย์ ตรีอติศัยกุล ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่สายงานพัฒนาธุรกิจองค์กร บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ BCPG เปิดเผยว่า กรณีที่รัฐบาลอินโดนีเซียตัดสินใจประกาศเลื่อนโครงการโรงไฟฟ้ารวม 15.2 กิกะวัตต์ (GW) มูลค่ารวม 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ออกไปไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพของบริษัท เนื่องจากเป็นโครงการที่มีการจ่ายไฟในเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว ขณะเดียวกันถือเป็นการดีที่โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ต้องเลื่อนกำหนดออกไป

สำหรับกรณีค่าเงินรูเปียอินโดนีเซียอ่อนค่าอย่างมาก ไม่ส่งผลให้เกิดการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีสัญญาขายไฟระยะยาวกับการไฟฟ้าแห่งประเทศไทย และมีรายรับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งรัฐบาลอินโดนีเซียจะเป็นผู้รับความเสี่ยงกรณีค่าเงินผันผวน

"การเลื่อนโครงการโรงไฟฟ้าในอินโดนีเซีย คือโครงการใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้น แต่โรงไฟฟ้าของบริษัท COD แล้วประมาณ 180 เมกะวัตต์ โดยประมาณ 80-90% ขายไฟให้

'BCPG' ลุยลงทุนตามแผน วิกฤติอินโดนีเซียไม่กระทบ



ชาณุวิทย์ ตรีอติศัยกุล

กับการไฟฟ้าอินโดนีเซียโดยตรง ถือเป็นสัญญาซื้อขายที่ครอบคลุมและปลอดภัย" นายชาณุวิทย์กล่าว

● ขยายธุรกิจตามแผน

สำหรับในช่วงครึ่งปีหลัง 2561 บริษัทยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง การขยายธุรกิจยังคงเป็นไปตามแผนที่ตั้งไว้ ทั้งการดำเนินการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปในโครงการต่างๆ การดำเนินการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 10 เมกะวัตต์ โดยโครงการนี้ได้รับอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบอัตราส่วนเพิ่ม (Adder) ที่ 3.5 บาท จากค่าพลังงาน

"บริษัทยังคงมั่นใจรายได้รวมในปีนี้จะเติบโตตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ 15-20% จากการดำเนินงานในธุรกิจเดิมตามแผน และการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งบริษัทยังอยู่ระหว่างศึกษาและเจรจาอยู่หลายดีล ขณะเดียวกันก็เริ่มเจรจากับผู้ประกอบการทั้งในส่วนของนิคมอุตสาหกรรม ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โรงงานอุตสาหกรรม เพื่อดำเนินธุรกิจซื้อขายไฟฟ้าในรูปแบบ Retail ดังกล่าว รวมถึงมองโอกาสการลงทุนในพื้นที่หมู่เกาะภายในประเทศ ที่มีการใช้ไฟฟ้าค่อนข้างมาก" นายชาณุวิทย์ กล่าว

● ครึ่งหลังโตแกร่ง

บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ว่า คาดการณ์กำไรของ BCPG ในช่วงครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก จาก 4 ปัจจัยหนุน คือ 1.โรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่นกลับมาผลิตได้ตามปกติหลังประสบภาวะหิมะตกหนัก 2.โครงการที่ศึกษาเพิ่มในญี่ปุ่นไม่ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติที่กำลังเกิดในปัจจุบัน 3.ทำ Refinance เงินกู้โครงการในอินโดนีเซีย ส่งผลให้ต้นทุนลดลง และ 4.อาจมี M&A ขนาด 100 เมกะวัตต์ ภายในปีนี้ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมที่ 24.50 บาท

ขณะที่มองว่า BCPG เป็นบริษัท

ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีปันผลเฉลี่ยประมาณ 3% ถือเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ ที่สำคัญคือไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายในประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้งรายรับจากการขายไฟก็เป็นดอลลาร์สหรัฐ ถือว่าปลอดภัยสูงสุด

● บุกกำไรพิเศษ Q4

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด ระบุในบทวิเคราะห์ว่า BCPG มีจุดเด่นคือ Business Portfolio มีการกระจายความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี โดยมีปัจจัยบวกในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จากการขายโรงไฟฟ้า Solar Farm ขนาดกำลังผลิตรวม 27.6 เมกะวัตต์ ให้กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น มูลค่าราว 3,185 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม จึงมีโอกาสบันทึกกำไรพิเศษได้ในไตรมาส 4/2561

ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซีย ช่วยให้ผลประกอบการมีความสม่ำเสมอมากขึ้น ลดความผันผวนลงเพราะสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตลอดเวลา 24 ชั่วโมง มี Capacity Factor สูงมากกว่า 90% เทียบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมซึ่งผลิตได้เพียงบางช่วงของวันและมี Capacity Factor เพียงประมาณ 20-30% คงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 21.00 บาท