

บมจ.หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) และ "ซื้อ" โดยมีสตอรี่ให้ลงทุน ทั้งนี้ถึงกำไรครึ่งปีหลังจะทำได้ดี โดยแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3/2561 คาดจะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ปัจจุบันมีกำลังการผลิต 290MW ยังเหลือโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW ซึ่งผ่าน EHIA แล้วการรอ กกพ. อนุมัติ ซึ่งยังมีผู้ร้องเรียนทำให้ยังใช้เวลาชี้แจง ทาง TPIPP คาดจะ COD ได้ในไตรมาส 4/2561 กำลังเตรียมที่จะประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะของกระทรวงมหาดไทย 3 แห่ง รวม 50MW ซึ่งจะออก TOR ในต้นเดือน ต.ค. นี้ และ ทราบผลในปลายเดือน พ.ย. โดยจะออกหุ้นประมาณ 3-4 พันล้านบาท เพื่อรองรับการลงทุนเพิ่ม TPIPP มีการจ่ายปันผลที่ดีมีอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.3% และ ซื้อขาย P/E ต่ำ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมาย DCF เท่ากับ 8 บาท

แนวโน้มกำไร Q3 จะทำสถิติสูงสุดต่อ

ปริมาณขายไฟ 2 เดือนแรกของไตรมาส 3Q/61 ยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง คือ ประมาณ 245 ล้านหน่วย เทียบกับไตรมาสไตรมาส 2/2561 มีปริมาณ

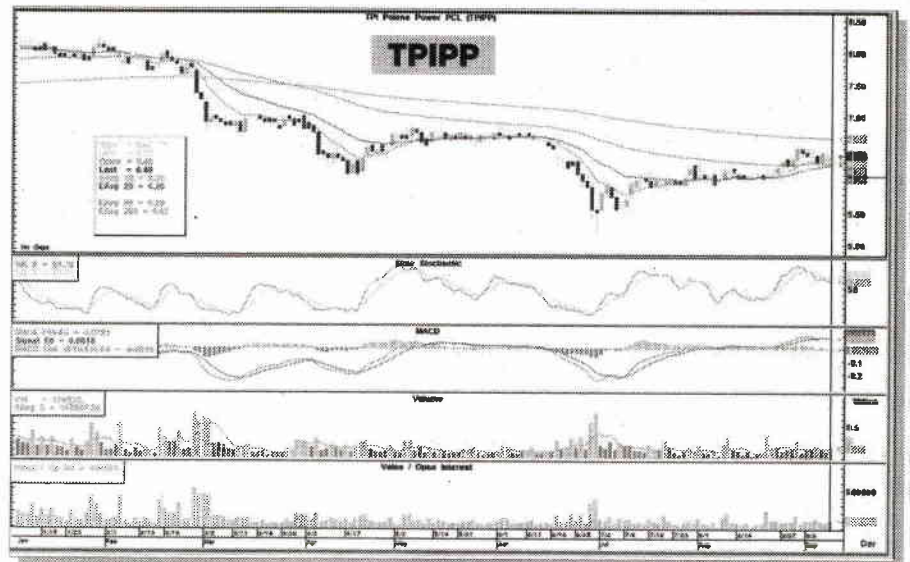
TPIPP | กำไรครึ่งปีหลังทำสถิติต่อ
โบรกส่องราคาเป้าหมาย 8 บาท

ขายไฟ 301 ล้านหน่วย จากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และมีโรงไฟฟ้าถ่านหิน TG7 ขายไฟ 40MW (กำลังการผลิต 70MW) เข้ามาเสริมในวันที่ 18 ส.ค. 2561 ดังนั้น เบื้องต้นประเมินปริมาณขายไฟใน ไตรมาส 3/2561 ประมาณ 360-380 ล้านหน่วย ซึ่งจะทำให้ยอดขายและกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรไตรมาสครึ่งปีหลังจะมากกว่า

พันล้านบาท รวมค่ากำไรปี 2561 เท่ากับ 4,091ล้านบาท เติบโตสูง 58% เมื่อเทียบกับปีเดียวกันของปีก่อนหน้า

เตรียมที่จะประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะ:

กำลังเตรียมที่จะประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะของกระทรวงมหาดไทย ซึ่งทาง TPIPP คาดหวังไว้ คือ โรงไฟฟ้าขยะที่อ่อนนุช กำลังการผลิตไฟฟ้ามากกว่า



20MW ใช้ขยะประมาณ 1,000 ตัน ใน
ขณะที่ปัจจุบันมีขยะเข้ามาประมาณ 4,000
ตัน โรงไฟฟ้าขยะที่หนองแขม กำลัง
การผลิตไฟฟ้ามากกว่า 20MW ใช้ขยะ
ประมาณ 1,000 ตัน โดยปัจจุบันมีขยะ
เข้ามาประมาณ 4,000 ตัน และโรงไฟฟ้า
ขยะที่นครราชสีมา กำลังการผลิตไฟฟ้า
10MW ใช้ขยะ 500 ตัน ทั้ง 3 โรง
ไฟฟ้าคาด TOR จะออกในต้นเดือน ต.ค.
กำหนดยื่น Proposal ต้นเดือน พ.ย.
และ รัฐบาลพลาย พ.ย. โดยโรงไฟฟ้าขยะ
จะใช้เงินลงทุนประมาณ 3 ล้านดอลลาร์
สหรัฐ ต่อ 1MW

เตรียมออกหุ้บฎ 3-4 พันล้านบาท

TIIPP ได้ขอร้องเงินกู้ไว้ที่ 25,000
ล้านบาท แต่ในงวดนี้จะออกประมาณ
3-4 พันล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในการสร้าง
Boiler ขนาด 75 ตัน สามารถผลิตไฟได้
ประมาณ 15-20MW ใช้เงินลงทุนประมาณ
1 พันล้านบาท และเตรียมเงินไว้สำหรับเข้า
ประมูลโรงไฟฟ้าขยะในอนาคต

ความเสี่ยง : อัตราค่าไฟ / การจัดหา
ขยะและต้นทุนขยะ / การหยุดผลิต
ชั่วคราว 