

BGRIM โรงไฟฟ้าทำเงิน

● ขยายไฟเพิ่ม 31 MW ฐ.ค.นี้ ● ลุ้นกำไร Q3 พุ่ง 189%

ทันหุ้น - BGRIM มั่นใจปีนี้ รายได้โต 15-20% ตามเป้า จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตามแผน เตรียม COD โรงไฟฟ้าโซลาร์ กำลังการผลิต 31 เมกะวัตต์ เดือนธันวาคมนี้ หนุนผลงานไตรมาส 4/2561 โตต่อเนื่อง ฟากโมรก ประเมินผลงานไตรมาส 3/2561 กำไรสุทธิโต 189% ที่ 621 ล้านบาท ชูราคาเป้าหมายใหม่ 39.00 บาท | →→→ **อ่านหน้า 2**

➔ **BGRIM** (ต่อจากหน้า 1)

นายณพเดช กรรณสูต รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เปิดเผยว่า แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/2561 จะเติบโตกว่าไตรมาส 3/2561 เนื่องจากยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และเตรียมจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้แก่ โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ ภาคเกษตร 7 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้ง 31 เมกะวัตต์ กำหนด COD วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อีกทั้งล่าสุด บริษัทได้มีการออกหุ้นกู้ 9,700 ล้านบาท และได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเริ่มลดลง ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4/2561 ราว 1%

อย่างไรก็ดี แผนการดำเนินงานปีนี้ยังเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยรายได้ยังคงเติบโตที่ 15-20% จากปีก่อนที่ทำได้ 31,924.95 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตามแผน ส่วนปี 2562 บริษัทยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 1 โครงการ ในสปป.ลาว กำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ โดยมีแผน COD ในช่วงไตรมาส 1/2562

ขณะเดียวกันในต่างประเทศ ยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม 2 แห่ง โดยแห่งแรกกำลังการผลิต 420 เมกะวัตต์ และแห่งที่ 2 กำลังการผลิต 257 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการเตรียมที่จะ COD ในกลางปี 2562

● กำไร Q3 โต 189%

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ว่า ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 3/2561 ของ BGRIM ที่ 621 ล้านบาท เติบโต 189% จากไตรมาสก่อนหน้าและเติบโต 9% จากช่วงเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตาม หักตัด Ex Gain จากอัตราแลกเปลี่ยนหลังค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นราว 2% ในไตรมาส 3 ราว 185 ล้านบาท คาดกำไรปกติอยู่ที่ 441 ล้านบาท ลดลง 20% จากไตรมาส 2/2561. หลังผ่านช่วง Peak ในไตรมาส 2 และค่าก๊าซที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 5% จากไตรมาส 2/2561 ในขณะที่เมื่อเทียบช่วงเดียวกันปีกำไรปกติเติบโตได้ราว 19% จากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีราว 162 เมกะวัตต์ เติบโต 17% จากช่วงเดียวกันปีก่อน

ทั้งนี้ปรับประมาณการปี 2561-2563 สะท้อนต้นทุนค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้น และรวมโครงการโซลาร์ฟาร์มที่เวียดนาม 2 โครงการ (โครงการ Hoa Hoi กำลังการผลิต 257 เมกะวัตต์ BGRIM ถือ 80% และโครงการ Dao Tieng กำลังการผลิต 420 เมกะวัตต์ BGRIM ถือ 55%) หลังได้รับ PPA เรียบร้อย ซึ่งจะ COD ในกลางปี 2562 และรับรู้

รายได้เต็มปีในปี 2563

● **เป้าหมายใหม่ 39 บาท**

ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติใหม่ในปี 2561-2563 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท, 3.2 พันล้านบาท และ 4.2 พันล้านบาท ตามลำดับ ปรับจากประมาณการเดิม -25%, -3% และ +7% ตามลำดับ (การปรับสมมติฐานค่าก๊าซทำให้กำไรลดลง อย่างไรก็ตามการรวมโครงการใหม่เข้ามากลางปี 2562 ทำให้ Net Impact บนกำไรปี 2562 ลดลงไม่มากและเป็นบวกหลังปี 2563 หลังรับรู้รายได้เต็มปี) ดังนั้นคงค่าแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสมใหม่ปี 2562 ที่ 39.00 บาท (เดิม 36.50 บาท) 📈