

GLOWเสนอSPP1ให้BGRIM ชงเรื่องเข้าบอร์ดสัปดาห์หน้า

หุ้นหุ้น - กระฉ่อน บอร์ด BGRIM เตรียมศึกษาข้อเสนอ GLOW ขาย โกลว์ เอสพีที 1 สัปดาห์หน้า พาก
โบรกมอง BGRIM เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ประเมินกำไรปี 2562 และ 3.2 พันล้านบาท
เติบโต 70% พร้อมทยอยจ่ายไฟฟ้าเพิ่มอีก 466 เมกะวัตต์ วางเป้าแตะ 39 บาท →→→ **อ่านหน้า 2**



➔ GLOW (ต่อจากหน้า 1)

กรณีที่บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ร่วมกิจการกับบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW แต่มีเงื่อนไขบังคับให้ GLOW ต้องขายกิจการของบริษัท โกลว์ เอสพีที 1 จำกัด (SPP1) ขนาด 124 เมกะวัตต์ ให้แล้วเสร็จก่อน ซึ่ง บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM นับเป็นหนึ่งในผู้ที่มีโอกาสคว้า โกลว์ เอสพีที 1

ล่าสุด แหล่งข่าวจากวงการอุตสาหกรรม เปิดเผยว่า GLOW ได้ติดต่อเข้ามาเพื่อเสนอขาย โกลว์ เอสพีที 1 กับทาง BGRIM แล้ว ซึ่งมีแนวโน้มที่ทาง BGRIM จะนำข้อเสนอดังกล่าวเข้าที่ประชุมคณะกรรมการในช่วงสัปดาห์หน้า

โดยขณะนี้ BGRIM ได้ให้ความสนใจที่จะเข้าไปศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการดังกล่าว และพิจารณาทางด้านเทคนิคต่างๆ แต่ต้องให้มีความสอดคล้องกับนโยบายการเข้าลงทุนของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทก็ไม่ได้ปิดกั้นโอกาสทางธุรกิจแต่อย่างใด หากให้ผลตอบแทนที่ดี BGRIM ก็พร้อมเข้าลงทุน

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า คาดกำไรปกติ BGRIM ไตรมาส 4/2561 ที่ 388 ล้านบาท ลดลง 8% จากไตรมาสก่อนหน้า แต่เติบโต 7% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยน ไม่มีผลอย่างมีนัยหลังค่าเงินบาททรงตัว ไตรมาสก่อนหน้า) ผลประกอบการลดลง จากไตรมาสก่อนหน้า จากปัจจัยฤดูกาล ซึ่งมีการซ่อมบำรุงตามตาราง ในไตรมาสนี้หลายโครงการ (ABP2-4, BPLC1,BIP2) ในขณะที่เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เติบโตได้จากกำลังการผลิตทยอย

COD ระหว่างปีราว 252 เมกะวัตต์ เติบโต 26% ชดเชย GPM ลดลงราว 320 bps จากปีก่อน จากค่า Ft ที่ถูกตรึงมาตลอดทั้งปีควบคู่กับราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ทำให้ด้านกำไรปกติทั้งปี 2561 คาดยังอยู่ในกรอบประมาณการของเราที่ 1.9 พันล้านบาท เติบโต 35% จากปีก่อน พร้อมกำลังการผลิตตามสัดส่วนรวม ณ สิ้นปี 1.2GW เติบโต 26%

พร้อมกันนี้คงประมาณการปี 2562 ล่าสุดผู้บริหารประเมินรายได้อยู่ที่ระดับ 4.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งอยู่ในกรอบประมาณการรายได้ที่เราได้ประเมินไว้ ในขณะที่กำไรปกติคาดว่าจะ 3.2 พันล้านบาท เติบโต 70% จากปีก่อน จากการรับรู้รายได้เต็มปีสำหรับโครงการที่ COD ปี 2561 (252 เมกะวัตต์) และการทยอย COD โครงการใหม่ในปี 2562 อีกราว 466 เมกะวัตต์ เติบโต 40% จากช่วงเดียวกันก่อน ในขณะที่ค่า Ft ปี 2562 คาดจะปรับสะท้อนต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติได้มากขึ้น หลังจากที่ถูกรั้งมาตลอดในช่วงปี 2561 ส่งผลให้ GPM กลับสู่ภาวะปกติ (>20%)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2562 ที่ 39.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC = 5.5%, no Terminal Growth) BGRIM ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ประเด็นการต่ออายุโรงไฟฟ้า SPP ซึ่ง Overhang ราคาหุ้นคาดคลี่คลายได้ในต้นปี 2562 หลัง กพข.ประกาศให้ต่ออายุอย่างเป็นทางการ ซึ่งจะทำให้ตลาดหันมาให้น้ำหนักผลประกอบการที่เติบโตที่มั่นคงกว่า 40% ต่อปี CAGR 2017-22 หนุนโดยโรงไฟฟ้าที่มี PPA รองรับกำลังการผลิตตามสัดส่วนรวมอีกกว่า 1.1 GW ที่จะทยอย COD ในอนาคต