

Source : ข่าวหุ้น

Date : 23 มี.ค. 2563

Page : 16

No: 63063645


ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

- บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
1,399,999,994 หุ้น 70.04%
- สำนักงานประกันสังคม 36,099,134 หุ้น 1.81%
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 21,971,393 หุ้น 1.10%
- SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED 14,902,634 หุ้น 0.75%
- น.ส.พิชชา เขมวชิรवारวกร 12,000,000 หุ้น 0.60%

รายชื่อกรรมการ

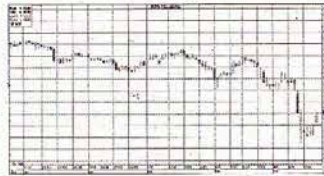
- นายพิชัย ชูดหวหิร ประธานกรรมการ
- นายบัณฑิต สะเพียรชัย กรรมการผู้จัดการใหญ่, กรรมการ
- นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช กรรมการ
- นายธรรมยศ ศรีช่วย กรรมการ
- พลเอกคณิต สาทิกษ์ กรรมการอิสระ

มีการวิเคราะห์กันว่า **บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)** หรือ **BCPG** ได้ประโยชน์จากสภาพอากาศที่ร้อนจัดของไทยเพราะจะทำให้ปริมาณผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น

- หลังจากกรมอุตุนิยมวิทยาได้พยากรณ์ว่าอุณหภูมิของฤดูร้อนปีนี้จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติ ทำให้ค่าความเข้มแสงจะสูงขึ้น ซึ่งส่งผลบวกต่อโรงไฟฟ้า Solar ในไทยที่มีสัดส่วน 31% ต่อเนื่องจากปีก่อนที่ผลิตเพิ่มได้เพิ่มขึ้น 3% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

BCPG โครงการใหม่หนุน

นอกจากนี้จะมีการเติบโตจากพันธมิตรที่แข็งแกร่ง ในระยะหลัง BCPG มุ่งเน้นขยายพอร์ตโรงไฟฟ้าประเภทอื่นนอกเหนือจาก Solar เพื่อกระจายความเสี่ยง ทั้ง Geothermal ในอินโดนีเซีย Wind ในไทยและฟิลิปปินส์ และล่าสุดคือ Hydro ในลาว (Nam San 3A & 3B)



แล้ว ดังนั้นจะสร้างกำไรส่วนเพิ่มราว 500 ล้านบาททันทีในปีนี้

ทั้งนี้ ในระยะยาวจะสร้างกำไรเพิ่มอีกจากการทำ PPA ใหม่กับ EVN ซึ่งเพิ่มค่าไฟฟ้าขึ้นอีก +3% และสัญญายาว 25 ปี นอกจากนี้ได้เตรียมลงทุนสัดส่วน 45% ในโครงการ Wind ที่ลาว Swan Project

โดยมองว่า BCPG ให้ความสำคัญกับการเลือกสรรพันธมิตรในแต่ละแห่งที่ไปลงทุนเพื่อให้มั่นใจว่าจะมีศักยภาพขยายตัวได้อีกในอนาคต ในอินโดนีเซียมีพันธมิตรคือ Star Energy Group ซึ่งเจ้าของเป็นเศรษฐีอันดับ 3 ของอินโดนีเซีย และมีธุรกิจหลากหลายทั้งโรงไฟฟ้า, พลังงาน และธุรกิจปิโตรเคมีที่ใหญ่ที่สุดในอินโดนีเซีย ขณะที่ในลาวมีพันธมิตรคือกลุ่มพงษ์ทรัพย์ทวี ที่มีโรงไฟฟ้าขนาด 505 เมกะวัตต์ในมือ และมีความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับรัฐบาลลาว-เวียดนาม ทำให้เจรจาขายไฟฟ้าข้ามพรมแดนกับ EVN (ลาวไฟฟ้าเวียดนาม) สำเร็จ

อีกทั้งเตรียมพร้อมรับ Adder ที่จะทยอยหมดอายุ BCPG มี 9 โรงไฟฟ้า Solar รวม 118 เมกะวัตต์ ซึ่งให้ Adder 8 บริษัท รวม 2.0 พันล้านบาทต่อปี ที่ Adder จะทยอยหมดอายุตั้งแต่ปลายปี 2564-2567 เพื่อรองรับกำไรที่จะหายไป BCPG ได้เตรียมงบลงทุน 4.5 หมื่นล้านบาทใน 5 ปีข้างหน้า โดยเริ่มลงทุนรวม 9.1 พันล้านบาทใน Nam San 3A & 3B (รวม 114 เมกะวัตต์) ซึ่งซื้อต่อจากกลุ่มพงษ์ทรัพย์ทวี โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้าเริ่ม COD ไป

600 เมกะวัตต์ (หรือ 270 เมกะวัตต์) ใช้เงินลงทุน 1.2 หมื่นล้านบาท คาด COD ในปี 2566 และจะทำสัญญา PPA กับ EVN อย่างไรก็ตามทางนักวิเคราะห์ บล.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ คาดกำไรในปี 2563-2564 จะเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 14% และเพิ่มขึ้น 11% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สู่ 2.3 พันล้านบาท ด้วยแรงหนุนสำคัญจากการรับรู้รายได้ พร้อมกับกำไรของโครงการ Namsan 3A & 3B (114 เมกะวัตต์) และการดำเนินงานเต็มปีของโครงการลมสิกอร์ (9 เมกะวัตต์) ขณะที่ปีหน้าจะได้แรงหนุนจากการเริ่ม COD ของโครงการ Solar ที่ญี่ปุ่น 3 โครงการ รวม 65 เมกะวัตต์ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นจากโครงการ Petrowind Energy 2 ที่ฟิลิปปินส์ 5.6 เมกะวัตต์

สิ่งสำคัญมูลค่าหุ้นปัจจุบันราคาถูกมาก ด้วย P/E อยู่ที่ 10.5 เท่า และ P/BV อยู่ที่ 1.3 เท่า อีกทั้งอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน 5.9% พร้อมจ่ายทุกไตรมาส เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 18.3 บาท ■