

BPP

Banpu Power PCL.

คาดการณ์ดำเนินงานเติบโต

โดดเด่นในปี 2564 จากการ

เปิดดำเนินงานโครงการ

โรงไฟฟ้าหลายโครงการ

"ซื้อ"

Target 21.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/63 ของ BPP ยังคงเพิ่มขึ้น yoy หลังจากโครงการโรงไฟฟ้าหงสาภาคกลับมาเดินเครื่องได้ในระดับ 80% หลังจากปิดซ่อมบำรุงหน่วยที่ 3 ตั้งแต่วันที่ 28 เม.ย. – 26 ส.ค. 2563 ที่ผ่านมา ในขณะที่จะมีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BLCP และโรงไฟฟ้าเงินบางส่วนในช่วง 4Q/63 ตามตารางซ่อมบำรุง และคาดว่าจะมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ตามการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- กลยุทธ์ของ BPP มุ่งเน้นขยายกำลังการผลิตขึ้นเป็น 5,300 MW ในปี 2568 จากปัจจุบันที่ 2,737 MW ซึ่งจะขยายทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนรวมทั้งก๊าซและถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี Ultrasupercritical ลดการปล่อย Nox Sox และฝุ่นให้น้อยที่สุด และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ
- คาดผลการดำเนินงานปี 2564 จะเติบโตจาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน SLG ที่จีน กำลังการผลิต 396 MWe คาด Unit ที่ 1 จะพร้อมจ่ายไฟเข้าระบบได้ภายใน 1Q/64 2) การเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นกำลังผลิต 27 MW ในช่วง พ.ย.-ธ.ค. 2563 และมีแผนจะเริ่มผลิตอีก 30 MW ภายในปี 2564 3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เวียดนามจะรับรู้ได้ในช่วง 1Q/64 สำหรับโครงการ Mui Dinh กำลังผลิต 37.6 MW และโครงการ SOC Trang 1 กำลังผลิต 30 MW คาดจะเดินเครื่องได้ภายใน 2Q/64
- Banpu Next ประกอบธุรกิจให้บริการด้าน smart solution แบบครบวงจรประกอบด้วย 6 ธุรกิจหลักคือ 1) โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 2) ระบบผลิตไฟฟ้าสำหรับลูกค้ารายย่อย 3) ระบบกักเก็บพลังงาน 4) ยานยนต์ไฟฟ้า 5) บริหารจัดการระบบไฟฟ้า และ 6) Energy Technology Accessories
- นอกจากนี้ BPP มีแผนเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซที่สหรัฐฯ คาดกำลังผลิต 600-800 MW เพื่อรองรับการเข้าลงทุนธุรกิจก๊าซของ BANPU ในสหรัฐฯ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 21.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue (MB.)	6,322	5,687	5,818	6,536	6,863
Growth (%)		-10.05%	2.30%	12.34%	5.00%
Net Profit (MB.)	3,813	2,969	3,595	3,903	4,003
Growth (%)		-22.1%	21.1%	8.6%	2.6%
EPS (Bt.)	0.74	0.58	0.70	0.76	0.78
BV (Bt.)	16.63	16.57	16.61	16.68	16.77
Dividend (Bt.)	0.60	0.65	0.65	0.65	0.65
PE (x)	21.66	27.82	22.97	21.16	20.63
PBV (x)	0.96	0.97	0.96	0.96	0.95
Dividend Yield (%)	3.75%	4.06%	4.05%	4.06%	4.07%

ที่มา : BPP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือชี้แนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพกับลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด