

BPP

Banpu Power PCL.

ผลการดำเนินงาน 1Q/64
ยังคงแข็งแกร่ง
จับตาการขยายไปยังธุรกิจ
พลังงานสะอาด

"ซื้อ"

Target 21.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BPP ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,034 ล้านบาท ลดลง 14% qoq แต่เพิ่มขึ้น 6% yoy โดยโครงการโรงไฟฟ้าหงสาได้รับรู้กำไรปกติเข้ามา 692 ล้านบาท และมีการเดินเครื่องได้ในระดับ 83% หลังจากปิดซ่อมบำรุงหน่วยที่ 2 เป็นเวลา 28 วันตามแผน ส่วนโรงไฟฟ้า BLCP ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 247 ล้านบาท ในขณะที่ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า จีนอย่างต่อเนื่อง
- รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก BANPU Next จำนวน 128 ล้านบาท นอกจากนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 60 ล้านบาท ตามการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- กลยุทธ์ของ BPP มุ่งเน้นขยายกำลังการผลิตขึ้นเป็น 5,300 MW ในปี 2568 จากปัจจุบันที่ 2,750 MW ซึ่งจะขยายทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนรวมทั้งก๊าซและถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี Ultrasupercritical ลดการปล่อย Nox Sox และฝุ่นให้น้อยที่สุด และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ
- คาดการณ์การดำเนินงานปี 2564 จะเติบโตจาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน SLG ที่จีน กำลังการผลิต 396 MWe คาด Unit ที่ 1 คาดจะพร้อมจ่ายไฟเข้าระบบได้ภายใน 2Q/64 2) การเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นกำลังผลิต 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 I กำลังผลิต 30 MW คาดจะเดินเครื่องได้ภายใน 2Q/64
- Banpu Next มีความคืบหน้าจากโครงการต่างๆ เช่น โซลาร์ลอยน้ำ เรือนำเที่ยวพลังงานไฟฟ้า (E-Ferry), โครงการเมืองอัจฉริยะ Phuket Livable City, Smart and Safe และยังคงมองหาการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดอย่างต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 21.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	1,812	1,629	972	1,061	1,843	11%	-2%
Cost of Sale	1,462	1,258	880	933	1,319	16%	11%
Gross Profit	349	371	92	128	524	-6%	-33%
SG&A	205	285	211	204	245	-28%	-16%
Operating Profit	144	86	-119	-76	279	69%	-48%
EBITDA	254	153	-42	17	444	66%	-43%
Net Profit	1,034	1,201	845	680	975	-14%	6%
EPS (Bt/share)	0.34	0.39	0.28	0.22	0.32	-14%	6%
Gross Profit Margin (%)	19.3%	22.8%	9.4%	12.1%	28.4%		
EBITDA margin (%)	14.0%	9.4%	-4.3%	1.6%	24.1%		
Net Profit Margin (%)	57.1%	73.7%	87.0%	64.1%	52.9%		

ที่มา : BPP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด