

BPP

Banpu Power PCL.

ยังคงจับตาการเติบโต

ในธุรกิจพลังงานสะอาด

"ซื้อ"

Target 21.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ร่วมกับ BPP เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ออสเตรเลียจำนวน 2 โครงการ กำลังผลิตรวม 167 MW โดยเป็นส่วนหนึ่งของ BPP ที่ร่วมลงทุนผ่านบริษัทย่อยจำนวน 10% คิดเป็น 17 Mwe คิดเป็นเพียง 0.6% ของกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 2,820 MW ซึ่งโรงไฟฟ้าดังกล่าวได้เปิดดำเนินงานแล้วเมื่อ ธ.ค.2561 และ มี.ย. 2562 และจะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานเข้ามาได้ทันที มูลค่าลงทุนสำหรับ BPP อยู่ที่ประมาณ 233 ล้านบาท โดยได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหลักทรัพ์เมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2564
- กลยุทธ์ของ BPP มุ่งเน้นขยายกำลังการผลิตขึ้นเป็น 5,300 MW ในปี 2568 จากปัจจุบันที่ 2,820 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) 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 มีความคืบหน้าจากโครงการต่างๆ เช่น โซลาร์ลอยน้ำ เรือนำเที่ยวพลังงานไฟฟ้า (E-Ferry), โครงการเมืองอัจฉริยะ Phuket Livable City, Smart and Safe และยังคงมองหาการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดอย่างต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 21.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY22F
Revenue (MB.)	5,687	5,506	7,075	7,966	8,364
Growth (%)	-10.05%	-3.19%	28.50%	12.60%	5.00%
Net Profit (MB.)	2,969	3,702	3,975	4,353	4,399
Growth (%)	-22.1%	24.7%	7.4%	9.5%	1.1%
EPS (Bt.)	0.97	1.21	1.30	1.43	1.44
BV (Bt.)	1.28	1.35	1.40	1.47	1.54
Dividend (Bt.)	0.65	0.65	0.69	0.71	0.72
PE (x)	20.24	16.23	15.12	13.81	13.66
PBV (x)	15.38	14.62	14.03	13.40	12.82
Dividend Yield (%)	3.30%	3.30%	3.51%	3.62%	3.66%

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/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด