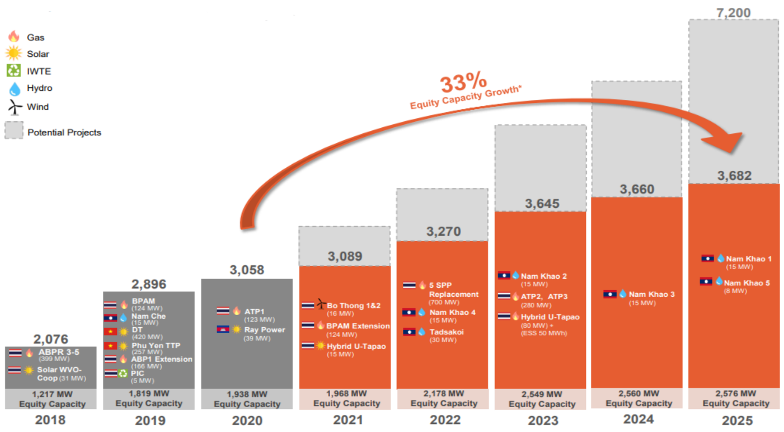
BGRIM – ถึงเวลาจะฟื้นตัว

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

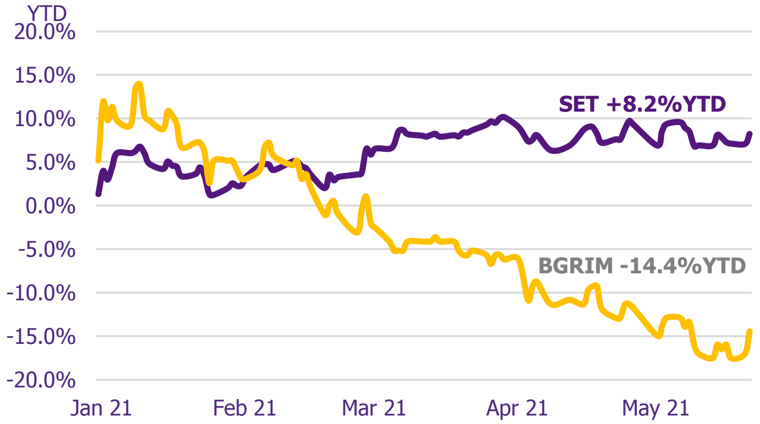
1) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP) ชั้นนำของไทย ซึ่งกระแสเงินสดมั่นคงสูง เพราะมี PPA ระยะยาวที่ทำกับหน่วยงานรัฐที่รับผิดชอบเกี่ยวกับไฟฟ้าโดยมีอายุสัญญาคงเหลือเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก >18 ปี และยังมีลูกค้ากระจายตัวในหลายอุตสาหกรรมช่วยลดความเสี่ยงขาลง
2) 2Q21 คาดกำไรดีขึ้น QoQ จากปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากลูกค้าใหม่ มีผลกระทบที่ลดลงจากการลดปริมาณรับซื้อไฟฟ้าในเวียดนาม และการเดินเครื่องกำลังผลิตใหม่โรงไฟฟ้าลมในไทย (16MW) ขณะที่ปี 2021 คาดกำไรปกติโต 26.2%YoY จากรับรู้กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น
3) ระยะยาวมีศักยภาพเติบโตอีกมาก จากการมีแผนขยายกำลังผลิตติดตั้งสู่ 7,200MW ภายในปี 2025 จากกำลังผลิตที่ยืนยันแล้ว 3,682MW ซึ่งจะมาจากดีล M&A ในอาเซียน อาทิ โรงไฟฟ้า SPP ในไทยและมาเลเซีย, โครงการ LNG to power ในเวียดนาม ซึ่งคาดจะได้ข้อสรุปในปี 2021-22
4) ราคาหุ้น BGRIM ปรับลง -14.4%YTD มองสะท้อนความกังวลที่มากเกินไปต่อการมีสัดส่วนหนี้ต่อทุนสูงและมีแผนใช้เงินทุนจำนวนมากเพื่อเพิ่มกำลังผลิต 2 เท่า อีกทั้ง Bond Yield ปรับขึ้นเร็ว ขณะที่ปี 2021-23 คาดกำไรยังเติบโตได้เฉลี่ยปีละ 22% จึงมองราคาหุ้นที่ย่อลงเป็นโอกาสเข้าซื้อ
5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 64 บาท ซึ่งในประมาณการยังไม่รวมUpside Risk หากการทำดีล M&A มีความคืบหน้าชัดเจนมากขึ้นใน 2H21

แผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM



Source: Company SCBS Investment Research

เปรียบเทียบราคาหุ้น BGRIM และ SET Index



Source: Company, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

SCBS