

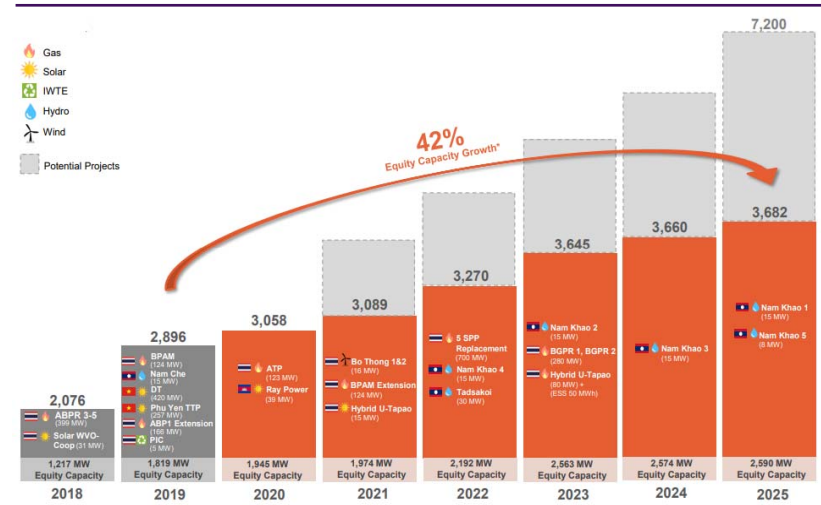


BGRIM – พลังไฟฟ้าชั้นนำของไทย

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

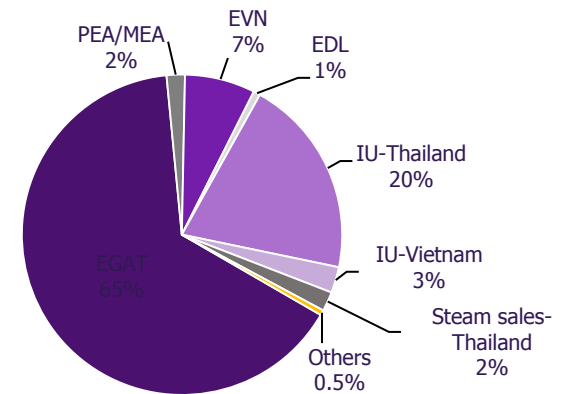
- 1) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP) ชั้นนำของไทย ซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี จากมีแผนเพิ่มกำลังผลิตในและต่างประเทศต่อเนื่อง
- 2) รายได้และกระแสเงินสดมีความมั่นคงสูง เนื่องจากได้รับความคุ้มครองจาก PPA ระยะยาวที่ทำไว้กับหน่วยงานภาครัฐที่รับประกันเกี่ยวกับไฟฟ้า โดยมีอายุสัญญาคงเหลือเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก >18 ปี และฐานลูกค้ายังมีการกระจายตัวไปสู่อุตสาหกรรมที่หลากหลายเพื่อลดความเสี่ยงบางลงอีกด้วย
- 3) แม้ปี 2020 กำไรจะลดลงบ้าง แต่ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q20 ทั้งนี้แรงหนุนจากแผนเพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง ต้นทุนก๊าซที่ลดลง และอุปสงค์ใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากลูกค้าอุตสาหกรรมคาดว่าจะทำให้ 4Q20 กำไรดีขึ้น YoY และ QoQ รวมทั้งคาดช่วยหนุนให้กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ยปีละ 17% ในปี 2020-23
- 4) ยังมีศักยภาพเติบโตได้อีกมาก โดยบริษัทตั้งเป้าหมายกำลังผลิตติดตั้งสู่ 7,200MW ภายในปี 2025 จากกำลังผลิตที่ยืนยันแล้ว 3,682MW ซึ่งจะมาจากดีล M&A โรงไฟฟ้า SPP ในไทย, โครงการ LNG-to-power และโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงในมาเลเซีย ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปเพิ่มในปีนี้
- 5) ราคาปัจจุบัน BGRIM ซื้อขาย PEG 21F ที่ 2.6x แต่อัตราส่วนนี้จะค่อยๆ ปรับลดลง เนื่องจากจะมีกำลังผลิตดำเนินงานเพิ่มเข้ามาในพอร์ตมากขึ้นภายในปี 2025 ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 64 บาท

แผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM



Source: BGRIM

โครงสร้างรายได้แบ่งตามลูกค้าช่วง 9M20



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนบัญชีพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐธรินทร์ ไตรจงกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th