

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

BGRIM

NEUTRAL

Current price Bt37.25

Target price Bt48.00

- โทนการประชุม: กลาง
- ผู้บริหารคาดว่าต้นทุนก๊าซใน 4Q65 จะลดลงจากจุดสูงสุดใน 3Q65 การปรับค่า Ft เป็น 0.9343/kWh เต็มไตรมาสจะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานของบริษัทพลิกกลับมาเป็นบวก แม้ว่า EBITDA margin อาจต่ำกว่าระดับปี 2564 เนื่องจากค่า Ft จะต้องปรับขึ้นสู่ 1.5-1.6 บาท/kWh ท่ามกลางต้นทุนก๊าซระดับสูงในปัจจุบัน
- ถ้า กกพ.ตัดสินใจปรับค่า Ft ในรอบถัดไปเพิ่มขึ้นเป็น 1.5831 บาท/kWh หรือกรณีต่ำสุดตามที่เสนอสำหรับงวดเดือนม.ค.-เม.ย. 2566 และต้นทุนค่าก๊าซยังคงอยู่ที่ 450-500 บาท/mmbtu EBITDA ของ BGRIM จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด
- ผู้บริหารคาดว่าโรงไฟฟ้าใหม่ 7 แห่งภายใต้โครงการ SPP Replacement จะช่วยลดการใช้ก๊าซลงได้ 6-8% และการอัปเดตกังหันก๊าซของโรงไฟฟ้า SPP เดิม 3 แห่งจะช่วยประหยัดต้นทุนพลังงานได้ 40-45 ลบ./ปี
- บริษัทคาดว่าจะมีลูกค้า IU มากขึ้นในปี 2566 ที่ 50-60MW เพิ่มขึ้นจาก 33.4MW ในปี 2565 ซึ่งรวมถึงลูกค้าใหม่สำหรับโรงไฟฟ้าภายใต้โครงการ SPP Replacement ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทได้ข้อสรุปเกี่ยวกับ 2 ใน 3 ของกำลังการผลิตที่มีอยู่สำหรับลูกค้า IU จากโรงไฟฟ้าเหล่านี้แล้ว และจะทยอยเชื่อมต่อกับระบบของ BGRIM ในปี 2566
- BGRIM จะยังคงให้บริการจัดการโซลูชันพลังงานเพิ่มเติมแก่ลูกค้า IU รวมถึงการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป นอกจากนี้ BGRIM ยังขยายธุรกิจไปสู่การซื้อขายใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน (REC) กับลูกค้า เนื่องจากใบรับรองดังกล่าวจะกลายเป็นข้อกำหนดทั่วไปสำหรับลูกค้า
- ผู้บริหารยังคงเป้าหมายขยายกำลังการผลิตเป็น 7.2GW ภายในปี 2568 แม้ว่าบางโครงการจะเผชิญกับความล่าช้าในการอนุมัติสิทธิครอบครองและหนังสือรับรอง/ใบอนุญาตจากรัฐบาล

