

วันพุธที่ 15 มิถุนายน พ.ศ. 2559

TPCH

แนะนำ : N/A



ราคาปัจจุบัน (บาท): 15.80  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): N/A.  
 มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 6,298

ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

TPCH ตั้งเป้าลุยธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศมากขึ้น ล่าสุดได้มีการเซ็นสัญญา MOU เพื่อศึกษาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว รวมถึงมีแผนที่จะลงทุนในการประกอบธุรกิจ Trading RDF

จากการประชุม Opportunity day วานนี้ มีประเด็นใหม่คือการเข้าลงนามสัญญา MOU ของ TPCH เพื่อศึกษาโครงการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ลาว กำลังการผลิตรวม 80 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็น 2 โครงการ กำลังการผลิตโครงการละ 40 เมกะวัตต์ นอกจากนี้มีแผนที่จะเข้าลงทุนในธุรกิจ Trading เชื้อเพลิง RDF เพื่อเป็นการปูทางเข้าสู่การลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะในระดับถัดไป

ทั้งนี้ทาง TPCH มีแผนเข้าร่วม Competitive bidding โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล เฟส 1 ในพื้นที่ 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ และ 4 อำเภอพิเศษ จ.สงขลา จำนวน 36 เมกะวัตต์ ในวันที่ 15 - 30 มิ.ย. 2559 อย่างไรก็ตามจากการสำรวจเบื้องต้นพบว่ามีความสนใจเข้าร่วมประมูลโครงการดังกล่าวกว่า 290 โครงการ กำลังการผลิตรวม 1.8 พันเมกะวัตต์ ซึ่งทำให้โอกาสที่ TPCH จะชนะประมูลน้อยลง เพราะมีผู้ประกอบการที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีประสิทธิภาพในการบริหารโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ดีเช่นกัน อย่างไรก็ตามตามแผนของภาครัฐยังมีโครงการประมูลโรงไฟฟ้าชีวมวล เฟส 2 กำลังการผลิต 400-500 เมกะวัตต์ ที่จะประกาศอย่างเป็นทางการอีกทีหลังจากที่ทาง กกพ. ประกาศรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าขยะประเภทอุตสาหกรรมและชุมชน กำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์เสร็จสิ้น ซึ่ง TPCH มีแผนที่จะเข้าร่วมประมูลเช่นกัน

นอกจากนี้คาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากการประกาศหลักเกณฑ์ใหม่ของ กกพ. โดยให้ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีความประสงค์จะเปลี่ยนสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) จากระบบ Adder เป็น Feed-in Tariff สามารถยื่นคำขอได้ภายในวันที่ 31 ส.ค. 2559 โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้ประกาศออกมาเพื่อเป็นการแก้ไขปัญหาราคาเชื้อเพลิงชีวมวลปรับตัวสูงขึ้น จากประเด็นดังกล่าวหาก TPCH สามารถยื่นขอในการเปลี่ยนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการช่วงแรก กำลังการผลิต 9.2 เมกะวัตต์ (TPCH ถือหุ้น 73.1%) เป็นระบบ Feed-in Tariff ได้สำเร็จ จะส่งผลให้อัตราค่าไฟที่ได้รับปรับตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 4.54 บาทต่อหน่วย จากเดิม 3.15 บาทต่อหน่วย และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 50% ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวคาดว่าจะประกาศในช่วงเดือน ส.ค. 2559 ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มกำไรในงวด 2Q59 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้จะเกิดปัญหาน้ำในบ่อของโครงการช่วงแรกแห่งคอด ทำให้กระแสไฟฟ้าที่ผลิตหายไปราว 1.4 ล้านหน่วย แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากการเริ่มจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้ามหาชัย กรีนเพาเวอร์ (MGP) ในวันที่ 8 เม.ย. 2559 กำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ (TPCH ถือหุ้น 46%) เข้ามาชดเชยปัญหาดังกล่าวได้ทั้งหมด

FY: ปีค 31 ธ.ค.	FY57A	FY58A	FY59A	FY60F	FY61F
กำไรสุทธิ(ล้านบาท)	29	32	191	333	370
Norm Profit (ล้านบาท)	29	32	191	333	370
EPS (บาท)	0.07	0.08	0.48	0.83	0.92
PER (เท่า)	263.56	234.35	39.33	22.56	20.35
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.07	0.12	0.14
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	0.7%
BVS (บาท)	4.87	4.87	5.28	5.99	6.77
EV/EBITDA (เท่า)	102.76	91.32	27.35	14.99	13.87
ROE (%)	1.5%	1.6%	9.1%	13.9%	13.6%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

วีระวัฒน์ จุกะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

veerawat@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด