

บี กริม เพาเวอร์ จำกัด - BGRIM

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

37.25 บาท

ราคาเป้าหมาย

44.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

สุทธิวิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Highlight

- Installed Capacity เพิ่มขึ้นจาก 3,338 MW เป็น 3,568 Mw (+6.8%) จากการ การ SCOD โรงไฟฟ้ามาบตาพุด รวมถึงการได้โรงไฟฟ้า solar ใน Malaysia อีก 90 MW
- รายได้ 1Q66 อยู่ที่ 15,750 ล้านบาท โต 6.7% YoY มาจากการปรับ EGAT Tariff ขึ้น 5% โดยสัดส่วนของรายได้แบ่งเป็นของ SPP 74% และเป็นการขายไฟให้กับรัฐบาล 69.2%
- ในไตรมาสแรกมีลูกค้า IUs ตั้งไฟเพิ่มขึ้น 12.2 MW โดยเป็นการทำสัญญา PPA ที่ 34.4 MW และจะเริ่มมีการทยอยตั้งไฟเพิ่มขึ้น และจะมีลูกค้า IU เพิ่มไตรมาสละ 10 MW
- โรงไฟฟ้าพลังงานลมมีปริมาณขายสูงขึ้น 39% YoY โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ capacity factor ที่อยู่ราว 45% จากปกติที่ค่าเฉลี่ยราว 28%

2566 Outlook

- ค่า Ft ใน 1Q66 อยู่ที่ 154.92 สตางค์ จาก 93.43 สตางค์ในไตรมาส 4Q65 แต่จะลดลงเหลือเฉลี่ยที่ 112.43 สตางค์ ในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตามราคาก๊าซธรรมชาติลดลงเยอะกว่าค่า Ft ในช่วงไตรมาส 2Q66 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวได้
- จะมีการ SCOD โรงไฟฟ้า U-Tapao Solar และอ่างทองเพาเวอร์ ในไตรมาส 2Q66 คิดเป็นกำลังการผลิตรวมที่ 348 MW
- คาดการณ์ก๊าซธรรมชาติทั้งปีอยู่ราว 400 – 450 บาทต่อ MMBTU จาก 476 บาทต่อ MMBTU ในปี 65 โดยจะเริ่มเห็นราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงช่วง 2H66 โดยบริษัทได้ให้ข้อมูลว่าในไตรมาส 2 ราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ 420 บาทต่อ MMBTU
- วางแผนเพิ่มลูกค้า IUs อีกราว 50 – 60 MW (รวมลูกค้า IUs ที่เพิ่มในไตรมาสแล้ว 12.2MW) จาก 33MW ในปี 65
- บริษัทได้ทำ sensitivity analysis โดยถ้าวราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1 บาท จะทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาทต่อเดือน

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยแนวโน้มไตรมาส 2Q – 3Q ยังทำได้ YoY และ QoQ จากค่า Ft ที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติยังเป็นขาลง ส่วนไตรมาส 4 ยังมีความไม่แน่นอนเรื่องค่า Ft ที่อาจเป็นประเด็นที่กดดันอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ
- เปลี่ยนคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” เนื่องจากในระยะสั้นบริษัทอาจถูกกดดันจากนโยบายรัฐบาลใหม่ที่จะลดค่าไฟ รวมถึงการปรับโครงสร้างการผลิต ทั้งนี้ในการลงทุนระยะยาวเรามองว่า BGRIM ยังน่าสนใจ โดย BGRIM ตั้งเป้าขยายกำลังการผลิตเป็น 10,000 MW ภายในปี 2573 และคาดว่าจะเป็นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนกว่า 50% ทั้งในและต่างประเทศ

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด