

ซื้อหุ้น 33.5% เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้า NIMCO ประเทศญี่ปุ่น

BPP เข้าซื้อหุ้นบริษัท Nakoso IGCC Management Co.,Ltd (NIMCO) 33.5% โดย NIMCO ถือหุ้น 40% ในโรงไฟฟ้า Nakoso (IGCC) ประเทศญี่ปุ่น คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนตามการถือหุ้นที่ 72.8 MWe ด้วยมูลค่าการลงทุน 80 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือราว 2.5 พันล้านบาท โดยคาดจะโอนกรรมสิทธิ์แล้วเสร็จ และ COD เดือนเมษายน 2564

จากการสอบถามผู้บริหาร BPP พบว่าสาเหตุการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวเนื่องจาก 1) ประเทศญี่ปุ่นเป็นหนึ่งใน strategic country และ 2) เป็นการเข้าไปศึกษาเรียนรู้ technologies ร่วมกับบริษัท มิทซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาหลักในการนำเทคโนโลยี Integrated Gasification Combined Cycle ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง โดยเป็นการผสมผสานระหว่างเทคโนโลยีการแปลงสถานะถ่านหินให้เป็นก๊าซ (Gasification) กับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนกักเก็บก๊าซ (Gas Fired Combined Cycle Plant) เข้าด้วยกัน โดยมูลค่าการลงทุนดังกล่าวอยู่ที่ 80 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็น 1.1 ล้านเหรียญสหรัฐฯ/MWe ซึ่งไม่ได้เป็นราคาที่ถูกรวมถึง EIRR จากโครงการดังกล่าวจะอยู่ที่ราว 9-10% ซึ่งถือว่าไม่ได้สูงเมื่อเทียบกับโครงการในอดีตที่ผ่านมา

และจากการพิจารณาในเบื้องต้น การเข้าลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนที่ 72.8 MWe ในครั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนราว 2.6% ของกำลังการผลิตรวมทั้งหมด 2.8 พันเมกะวัตต์ที่ BPP มีอยู่ ซึ่งถือว่าไม่มีนัย แต่เนื่องจากทาง BPP ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดอัตราค่าซื้อขายไฟ ในเบื้องต้นจึงยังไม่ได้มีการปรับประมาณการแต่อย่างใด โดยจะนำเสนอรายละเอียดอีกครั้งหากได้รับข้อมูลเพิ่มเติม

โดยรายละเอียดของโรงไฟฟ้า Nakoso IGCC เป็นโรงไฟฟ้า IGCC ขนาดใหญ่ ที่พัฒนาขึ้นภายใต้การร่วมทุนของ 5 บริษัท โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับทาง TEPCO ระยะยาว 25 ปี ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในเดือนเมษายน 2564

สำหรับในส่วนของคำแนะนำ หากจะเข้าลงทุนจากประเด็นการเข้าซื้อหุ้นโรงไฟฟ้านี้ ให้เน้นเพียง Trading ในช่วงสั้น เพราะโครงการดังกล่าวยังไม่สามารถเข้ามาชดเชยกำไรของ BPP ที่จะทยอยลดลงตามโครงสร้างรายได้ของ BLCP กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น 30% ที่ 404 MWe ที่จะค่อยๆลดลงตามสัญญา PPA โดยคำแนะนำปัจจัยพื้นฐานจึงยังคงคำแนะนำ Switch

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ (ล้านบาท)	5,687	5,506	6,933	7,005	6,996
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,969	3,702	4,044	3,793	3,293
Norm Profit (ล้านบาท)	3,617	3,907	4,044	3,793	3,293
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.97	1.21	1.33	1.24	1.08
PER (เท่า)	20.7	16.6	15.1	16.1	18.6
Dividend Yield (%)	3.2%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.65	0.65	0.62	0.61	0.60
BVS (บาทต่อหุ้น)	13.05	13.76	14.48	15.13	16.54
PBV (เท่า)	1.54	1.46	1.39	1.33	1.22

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BPP

แนะนำ: Switch



ราคาปัจจุบัน **20.10**

ราคาเป้าหมาย **16.00**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์