

NEWS PLUS

เข้าซื้อหุ้น โครงการลมที่เวียดนาม รวม 99.0 MWe

BCPG ประกาศเข้าซื้อหุ้น 100% ใน EPVN W2 (HK) Co., Ltd. ด้วยเงินลงทุนไม่เกิน 3.4 พันล้านดอลลาร์เวียดนาม (ราว 4.5 พันล้านบาท) เพื่อเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม 2 โครงการ โครงการละ 49.5 MWe (รวม 99.0 MWe) คาดเริ่ม COD 1Q68

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อ BCPG ในการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะเป็นส่วนช่วยชดเชยฐานกำไรให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับฐานเดิมในปี 2565 ที่ราว +/- 2.0 พันล้านบาท หลังจากมีการขายโครงการโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่น 117.0 MWe ออกไปในช่วง 2Q67 รวมถึงยังมีผลกระทบจาก Adder โรงไฟฟ้ารวม 142.0 MWe ที่ทยอยหมดอายุลงครบทุกโครงการในปี 2567 อีกทั้งคาดว่าจะมีส่วนช่วยด้านการกระจาย portfolio ทำให้มีการรับรู้รายได้และกำไรอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้การเข้าลงทุนดังกล่าวยังสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์การดำเนินงานของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง และช่วยให้ BCPG มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 5.1% ของกำลังการผลิตรวมที่มีอยู่ในปัจจุบัน ไปสู่ 2,058 MWe ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า

สำหรับรายละเอียดเบื้องต้นของโครงการดังกล่าว เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้ง 2 โครงการกำลังการผลิตติดตั้งรวม 99.0 MWe ประกอบด้วย

1. โครงการ Che Bien Tay Nuyen Wind Power (CBTN) ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 49.5 MWe
2. โครงการ Phat Trien Mien Nui Wind Power Plant Project (PTMN) ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 49.5 MWe

ซึ่งทั้ง 2 โครงการตั้งอยู่ในอำเภอ Chu Prong จังหวัด Gia Lai ประเทศเวียดนาม ปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการต่างๆ เพื่อเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ภายใน 1Q68

ทั้งนี้คาดว่า BCPG จะเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้น 90% ของบริษัทเป้าหมายแล้วเสร็จในช่วง 1Q68 และจะดำเนินการโอนหุ้นอีก 10% ส่วนที่เหลือภายใน 2 ปีนับตั้งแต่วันที่การโอนหุ้นครั้งแรกเสร็จสิ้น โดยมูลค่าธุรกรรมทั้งหมดคาดไม่เกิน 4.5 พันล้านบาท ซึ่งจะใช้แหล่งเงินทุนจากทั้งกระแสเงินสดภายในบริษัท และเงินกู้ยืม

🕒 25 พฤศจิกายน 2567

BCPG

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 5.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 8.50

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

NEWS PLUS

จากสถาบันการเงิน ซึ่งหากพิจารณาสถานะทางการเงินของ BCPG ณ สิ้นงวด 3Q67 พบว่า มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท อัตราส่วน D/E อยู่ที่ 1.1 เท่า ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำกว่า covenant ที่ 3.0 เท่า จึงคาดจะไม่มีปัญหาในด้านของการจัดหาแหล่งเงินทุน

อย่างไรก็ตาม ในเชิงของการสร้างกำไร ปัจจุบันทาง BCPG ยังไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดในด้านของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน (EIRR) ซึ่งฝ่ายวิจัยยังอยู่ระหว่างสอบถามข้อมูลไปทางบริษัท และหากได้รับข้อมูลเพิ่มเติม จะมีการนำเสนอในรายละเอียด พร้อมทบทวนประมาณการและมูลค่าพื้นฐานอีกครั้ง เบื้องต้นจึงคง FV ณ สิ้นปี 2568 ของ BCPG ที่ 8.5 บาท/หุ้น ซึ่งไม่รวม upside ส่วนเพิ่มจากโครงการดังกล่าว ช่วงสั้นคาดการณ์ราคาหุ้นยังมีปัจจัยกดดันจากกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง peak ของปีใน 3Q67 มาแล้ว ประกอบกับยังมี SENTIMENT เชิงลบ จากประเด็นการเปิดรับซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาดในประเทศไทยที่อาจล่าช้ากว่าแผนฯ จึงคงคำแนะนำ Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินของ BCPG

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,630	1,104	1,757	1,034	1,673
Norm Profit (ล้านบาท)	2,066	873	973	1,034	1,673
Norm EPS (บาท)	0.71	0.29	0.32	0.35	0.56
PER (เท่า)	8.09	19.74	17.71	16.66	10.30
DPS	0.36	0.25	0.25	0.22	0.25
Dividend Yield (%)	6.3%	4.3%	4.3%	3.9%	4.4%
BVS	10.07	9.88	10.72	11.29	12.10
ROE (%)	9.3%	3.7%	5.7%	3.1%	4.6%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2908	2996	2996	2996	2996

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Table with columns for Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption, and various company codes. The table is organized into multiple columns and rows, listing various securities and their associated ratings and metrics.

ที่มา: Setsmart