

TPCHจับตาQ3แรง ไตรมาส4งบบปีคสุด เคาะเป้าไกล22บาท

พื้นที่ - “TPCH” ส่งสัญญาณแรง คาดกำไรไตรมาส 3/2559 พุ่งทะยานเหนือ 800% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน พร้อมคาดการณ์กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ในไตรมาส 4/2559 หลังดันกำลังผลิตเพิ่มเป็น 23.2 เมกะวัตต์ เขียว “ซื้อ” เคาะเป้าหมาย 22 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ

(ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) กล่าวถึง บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ TPCH ว่า คาดกำไรจากธุรกิจหลักของ TPCH ในไตรมาส 3/2559 จะอยู่ที่ 47 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 79% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน, และลดลง 5.8% จากไตรมาสก่อนหน้า) กำไรที่โตมา → **อันดับเป้า30**

TPCH

(ต่อจากหน้า 31)

จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จะมาจากการที่มีโครงการที่แล้วเสร็จ 2 โครงการ คือ MWE และ MGP รวมถึงการใช้อัตรา FiT ของโครงการ CRB

● กำไรโค้งท้ายปีคสุด

อย่างไรก็ตามกำไรที่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จะมาจากการที่ไม่มีกำไรรับรู้รายได้พิเศษเหมือนไตรมาสก่อนหน้า คาดว่ากำไรของบริษัทจะทำสถิติสูงสุดใหม่ในไตรมาส 4/2559 หลังจากที่กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 23.2MW นอกจากนี้ ยังมองว่ามี Upside เพิ่มอีก 0.20 บาทจากการซื้อหุ้น Siam Power เพิ่ม ทำให้ Upside รวมเพิ่มเป็น 6.00 บาท จากเดิมที่ประเมินไว้ที่ 5.80 บาท

ทั้งนี้คาดว่ากำไรจะดีขึ้นในไตรมาส 4/2559 เนื่องจากมีการรับรู้ผลการดำเนินงานจาก 3 โครงการเพิ่มไตรมาส (CRB, MWE และ MGP) และโครงการทุ่งสงกรีน (TSG) จะเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนตุลาคม 2559 รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ นอกจากนี้ยังคาดว่ากำไรในไตรมาส 4/2559 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้หลังจากที่กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 23.2 MW จาก 17.2 MW ในไตรมาส 2/2559 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ทำกำไรสูงสุดอยู่ในขณะนี้

● อัปเดต “สยามพาวเวอร์”

เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2559 TPCH ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มอีก 2.0 ล้านหุ้นใน Siam Power ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นในโครงการนี้เพิ่มขึ้นเป็น 50% จาก 45% ซึ่งจะทำให้ Upside จากโครงการ Siam Power Project เพิ่มขึ้นอีก 0.20 บาทต่อหุ้น เป็น 0.80 บาทต่อหุ้น ดังนั้น จึงทำให้บริษัทมี Upside จากการลงทุนรวม 6.00 บาท ประกอบด้วย 5.20 บาทจากโครงการ PTG2 และอีก 0.80 บาทจาก Siam Power

อย่างไรก็ตามยังคงราคาเป้าหมายกลางปี 2560 เอาไว้ที่ 22.00 บาท คำนวณโดยวิธี Discounted Cash Flow (DCF) โดยใช้ WACC ที่ 7.2-7.6% และโครงสร้างเงินทุนที่ 70:30 ซึ่งที่ระดับราคาในปัจจุบัน ยังเหลือ Upside จากราคาเป้าหมายของเราอีก 18.3% และมองว่ายังมี Upside อีก 6.00 บาท จากโครงการ PTG2 และ Siam Power ดังนั้นจึงยังคงแนะนำให้ซื้อ 