



Today's
NEWS FEED

บล.ทิสโก้ : Market Insight - 12:52 น.

News feed

Gossip

สัมภาษณ์

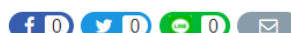
กิจกรรม

หน้าหลัก > News Feed

News Feed

บล.ทิสโก้ : TPIPP แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 4.60 บ.

📅 19 ต.ค. 2563 ⌚ 13:14:05 👁 18



- TPIPP : การเติบโตขึ้นอยู่กับโครงการใหม่ๆ

ยอดขายเพิ่มขึ้นใน 2Q20 รออัตราค่าไฟที่จะเพิ่มขึ้นใน 2H20F

หลังจากที่การดำเนินงานสะดุดไปใน 1Q20 รายได้กลับมาเพิ่มขึ้น 10.2% QoQ เป็น 2.8 พันล้านบาทในช่วง 2Q20 เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าไฟที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 44.6% จากเดิมที่ 44.4% ในช่วง 4Q20 และด้านธุรกิจไฟฟ้ามีกำลังการผลิต 440MW โดยยังต้องรอผลการดำเนินงานในช่วง Q3 – Q4 ว่าอัตราค่าไฟจะเพิ่มขึ้นจาก 44.5% ในช่วง 1Q20 ที่ต่ำกว่าเป้าของเราที่ 47% หรือไม่

คาดการณ์การดำเนินงานปี 2020F เพิ่มขึ้น 4.8% เป็น 4.73 พันล้านบาท แต่มีความเสี่ยงเชิงลบเพิ่มขึ้น

เรามองว่ามีความเสี่ยงเชิงลบต่อการดำเนินงานปี 2020 – 2021F ที่โต 4 – 5% ต่อปีจากอัตราค่าไฟในช่วง 1H20 ที่ต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟที่ลดลงชดเชยบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง และรายได้อื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น และผลประกอบการ Q3 จะประกาศในช่วงต้นเดือน พ.ย.

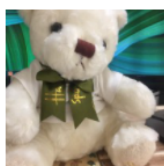
รอโครงการขนาดใหญ่ชดเชยรายได้ของบริษัทฯ

ผู้บริหารได้เผยว่า TPIPP มีแผนที่จะลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ในภาคใต้ แต่ยังไม่มีการเผยแพร่รายละเอียด ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญเนื่องจาก Adder ของโครงการเดิม 3.5 บาท (163MW) จะหมดอายุในเดือน ม.ค. 2022 ตามมาด้วย 55MW ในช่วง ส.ค. 2022 ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการปี 2022 – 2023F จะลดลง 16.1 - 23.2%

เงินปันผล 6.5% สำหรับปี 2020F แนะนำให้ “ถือ” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 4.60 บาท (DCF) โดยมีเงินปันผลต่อหุ้นที่ 0.12 บาท สำหรับครึ่งปีแรก และ 0.40 บาทสำหรับปี 2019 ทำให้เราคาดเงินปันผลทั้งปีที่ 0.28 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 6.5% โดยมีความเสี่ยงคือ ไม่มีโครงการใหม่ๆ มาชดเชยรายได้ของโครงการเดิมที่หายไป

Market Insight

E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th



ณภัค ภิกขุสุปรีดี

: เรียบเรียง โทร : 02-276-5976 อีเมล : reporter@hooninside.com ที่มา : สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

Source

<https://www.hooninside.com/news-feed/185777/view/>