

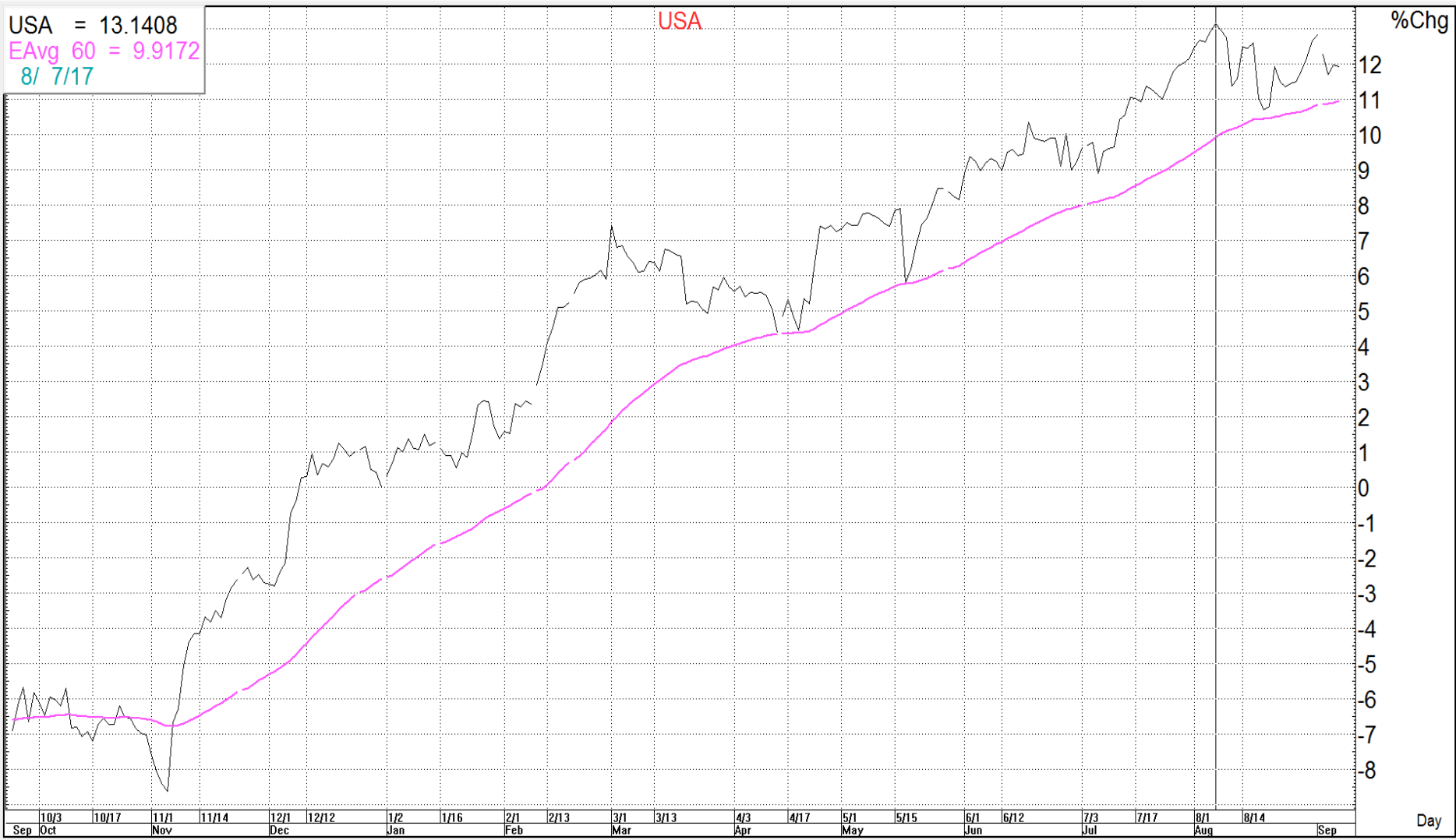
SET SECURITY

โดยคุณกมลชัย พลอินทวงศ์

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล. ตรีเน็ต

USA YTD GAIN(13%)

USA = 13.1408
EAvg 60 = 9.9172
8/ 7/17



DJIA MAVs <{-} When closed below 21,500 >

High = 21850.01
Low = 21745.71
Open = 21820.38
Last = 21784.78
EAvg 55 = 21685.15
EAvg 75 = 21564.34
9/ 7/17

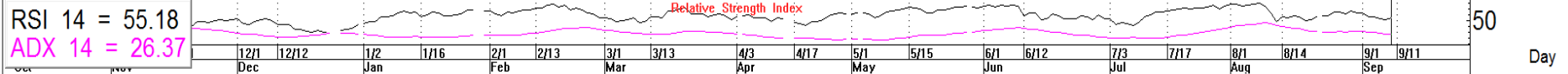
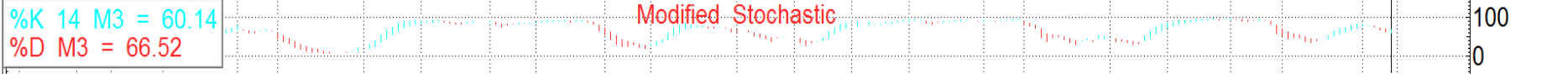
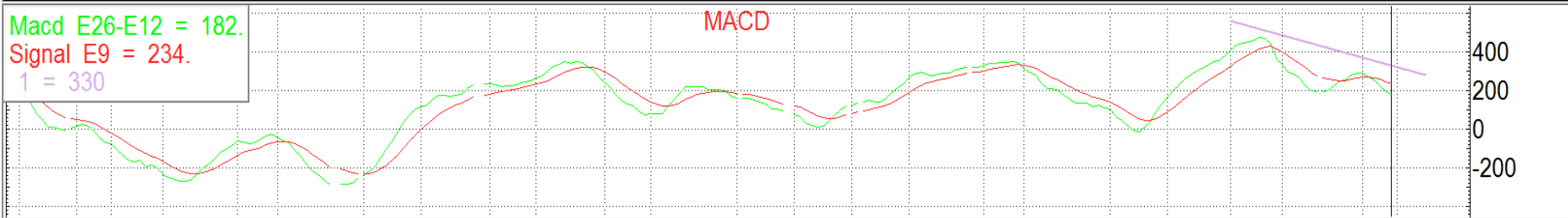
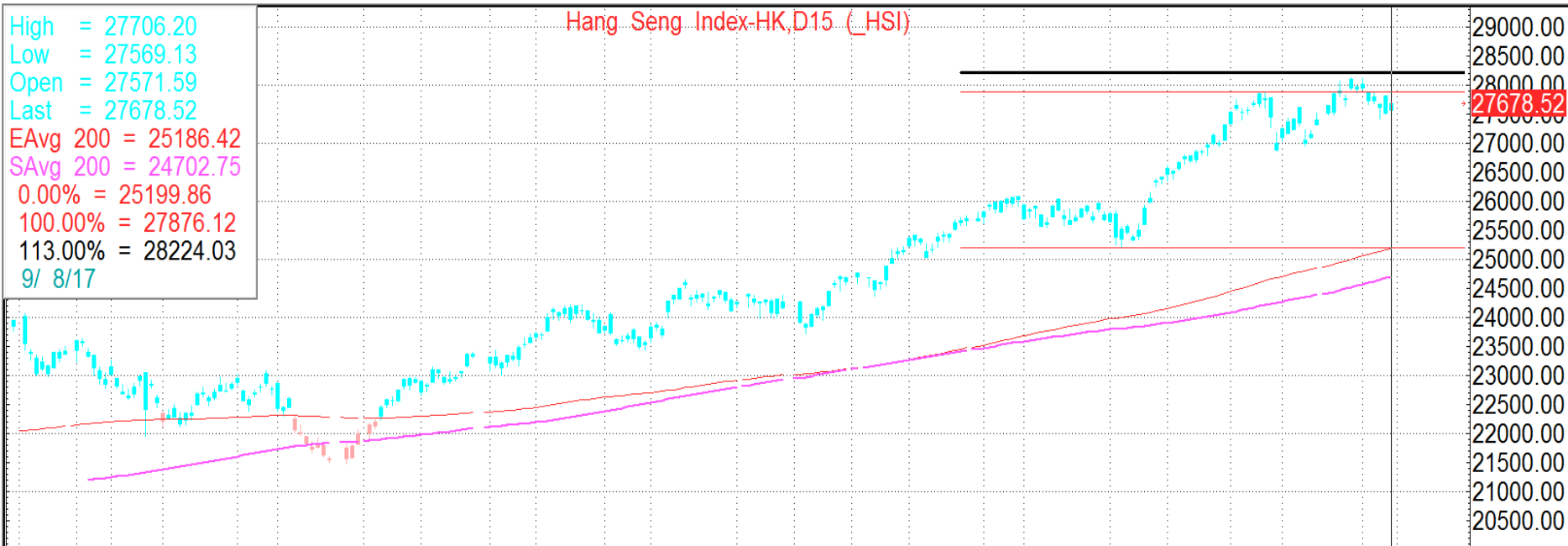
Dow Jones Indus Avg - US,D15 (_DJIA)



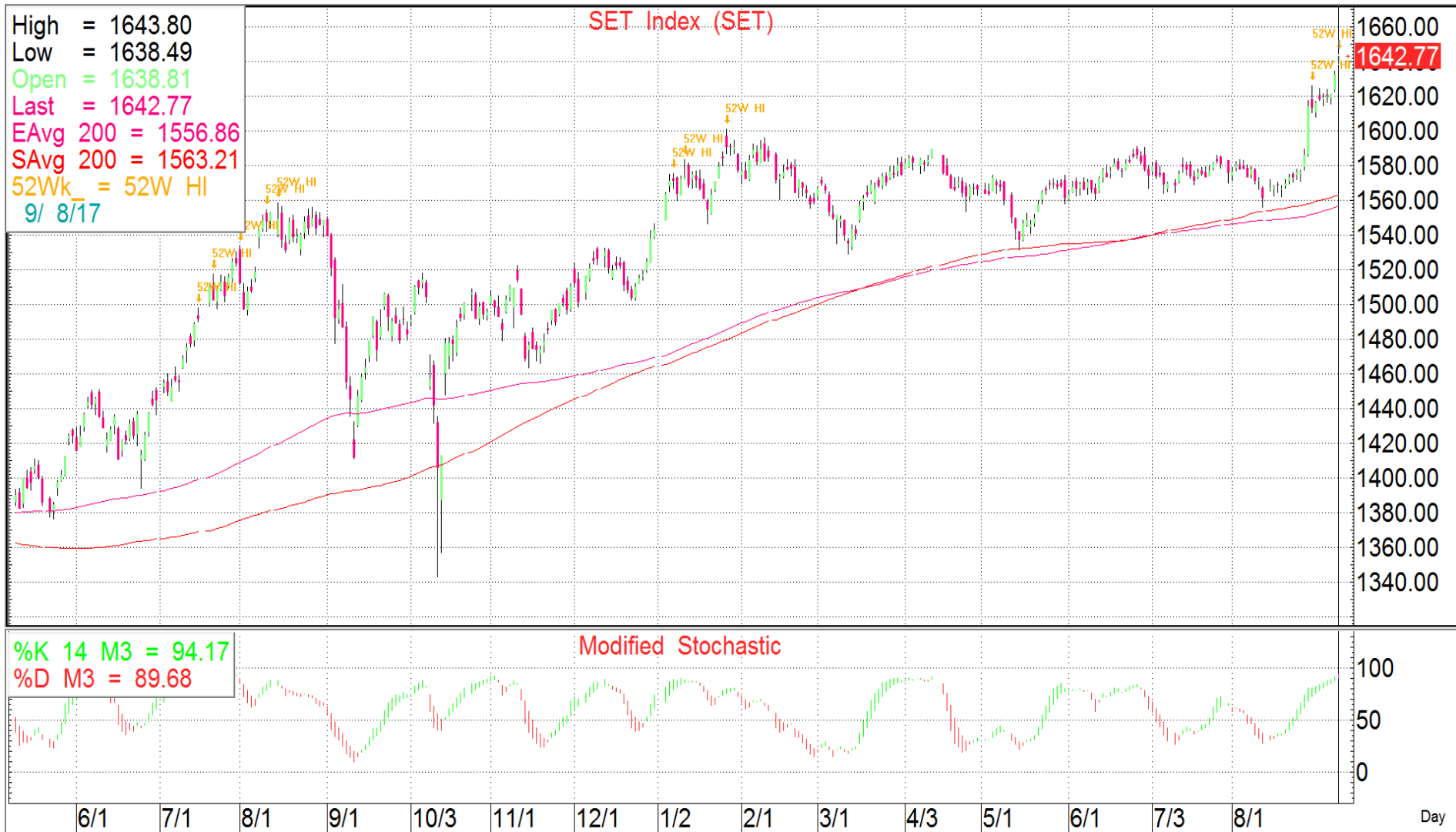
CHINA r=3,400



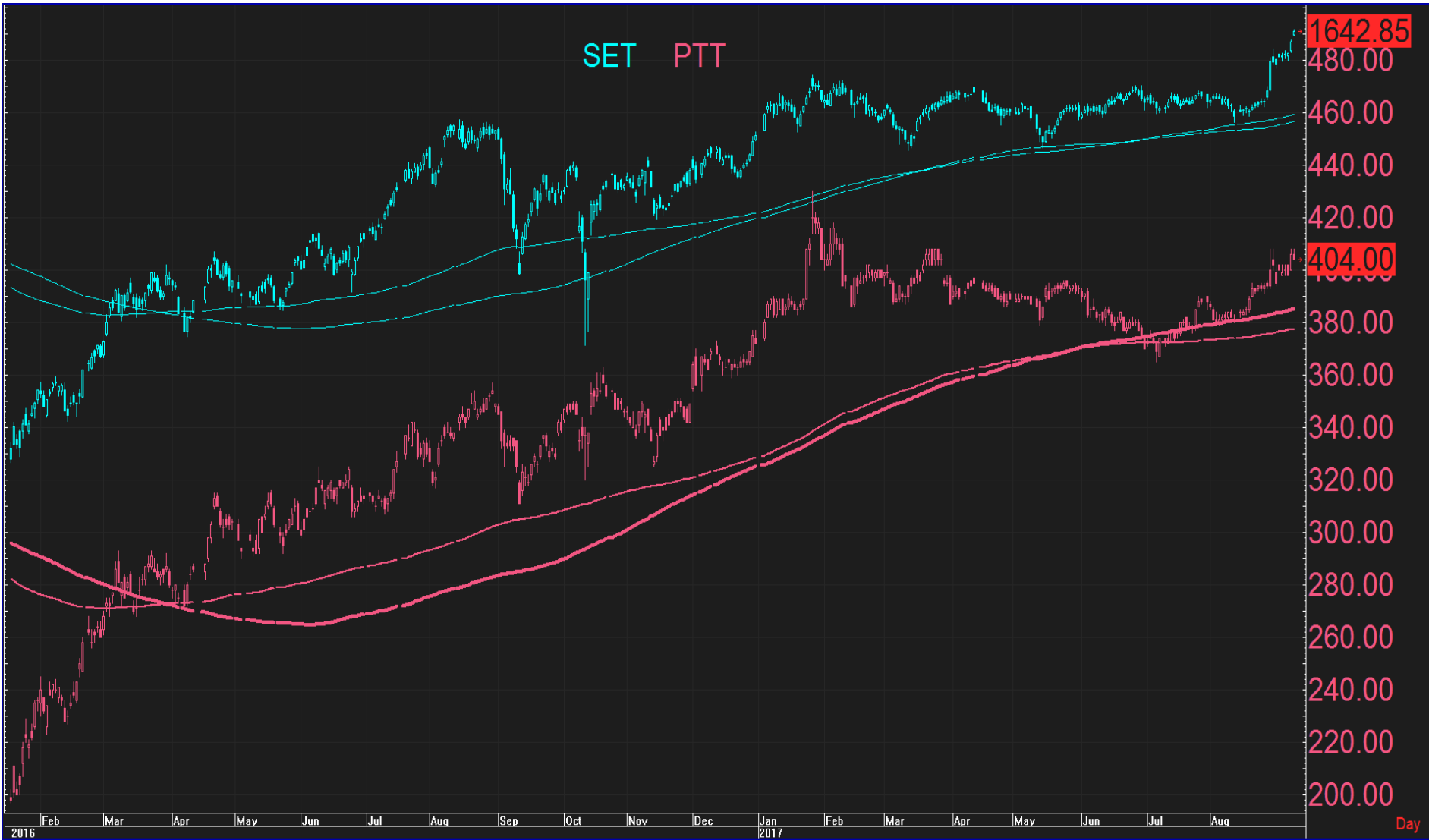
HANG SENG $r=28,224$



@ THAILAND ONLY @



SET VS PTT



S OF DXYO by HM pattern

High = 92.727
 Low = 91.082
 Open = 92.651
 Last = 91.210
 EAvg 200 = 93.334
 SAvg 200 = 92.643
 0.00% = 96.512
 100.00% = 92.548
 113.00% = 92.033
 127.20% = 91.470
 141.40% = 90.907
 150.00% = 90.566
 161.80% = 90.098
 8 = 85.788
 9/ 4/17

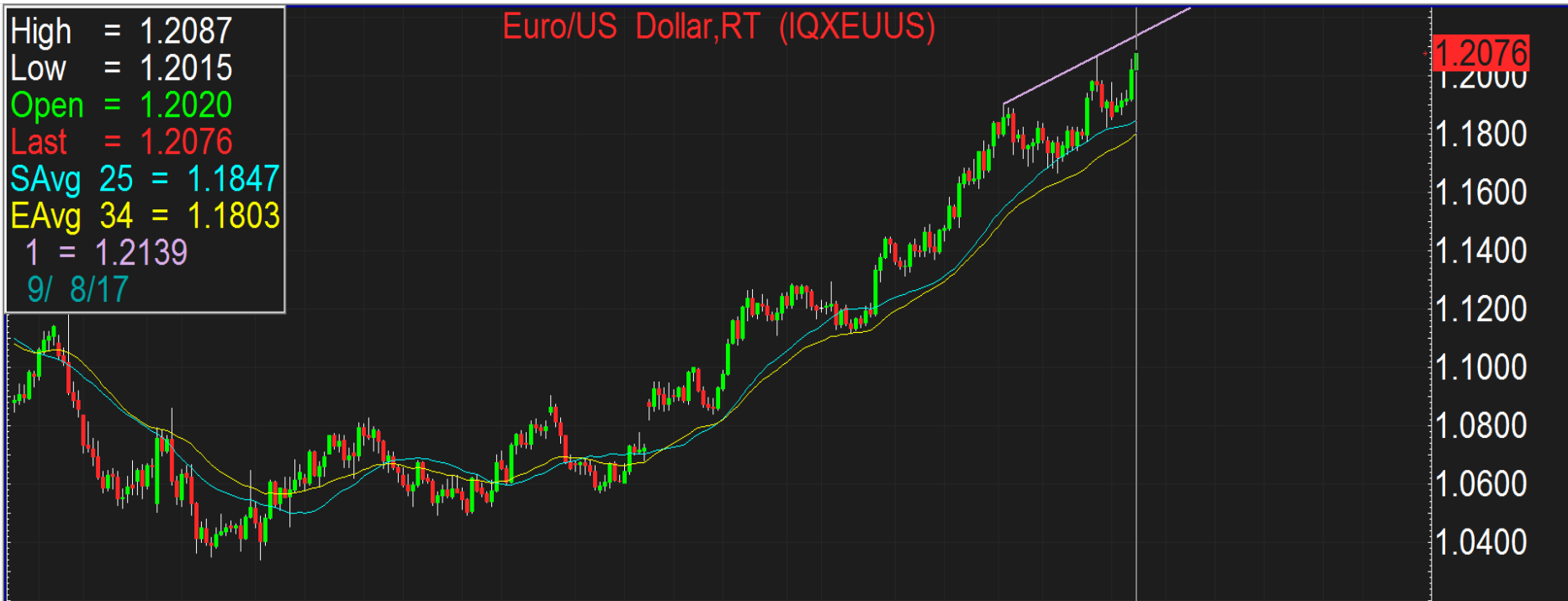
ICE US Dollar Cash Index,D10 (_USDx)



BEARISH DIVERGENCE IMPLY S=1.18

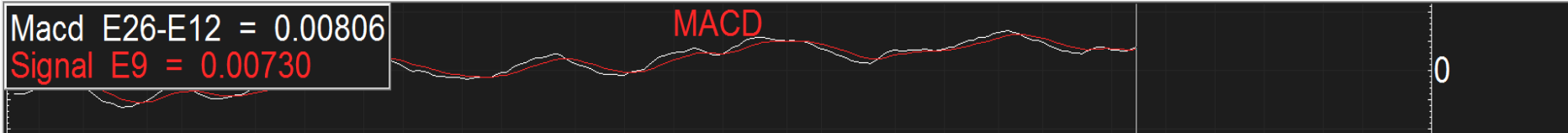
High = 1.2087
 Low = 1.2015
 Open = 1.2020
 Last = 1.2076
 SAvg 25 = 1.1847
 EAvg 34 = 1.1803
 1 = 1.2139
 9/ 8/17

Euro/US Dollar,RT (IQXEUUS)



Macd E26-E12 = 0.00806
 Signal E9 = 0.00730

MACD



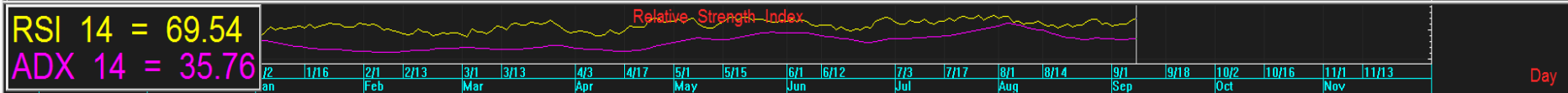
%K 14 M3 = 77.83
 %D M3 = 68.63

Modified Stochastic



RSI 14 = 69.54
 ADX 14 = 35.76

Relative Strength Index



MEGAPHONE PATTERN R=93.5



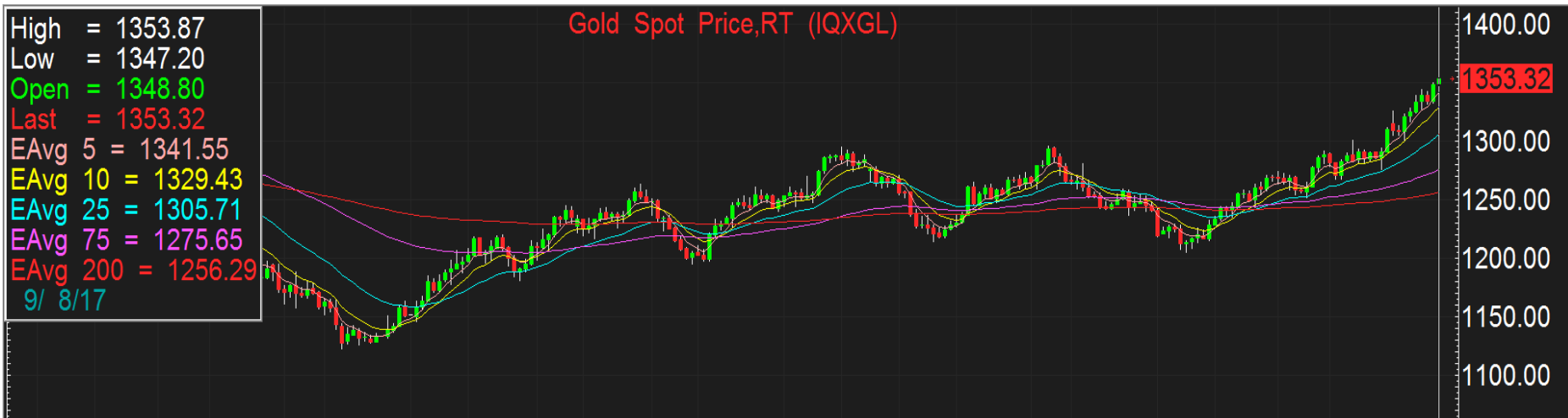
OIL CHANNEL R=55 +/- \$ s=51 +/-



FIBO R IN THIS ROUND=1,370\$+/-10



MAVs SUPPORT



CLOSED GAP COMPLETELY

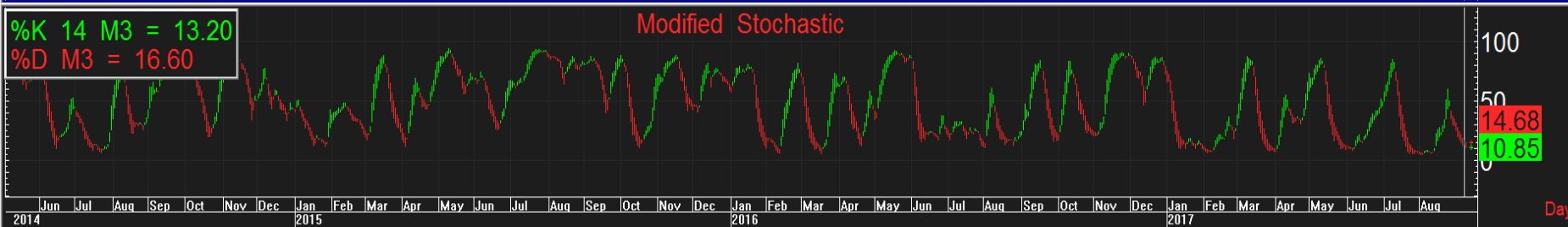
High = 33.1350
Low = 33.0160
Open = 33.1250
Close = 33.0670
= 33.0400
9/ 7/17

US Dollar/Thai Baht,RT (IQXUSTB)



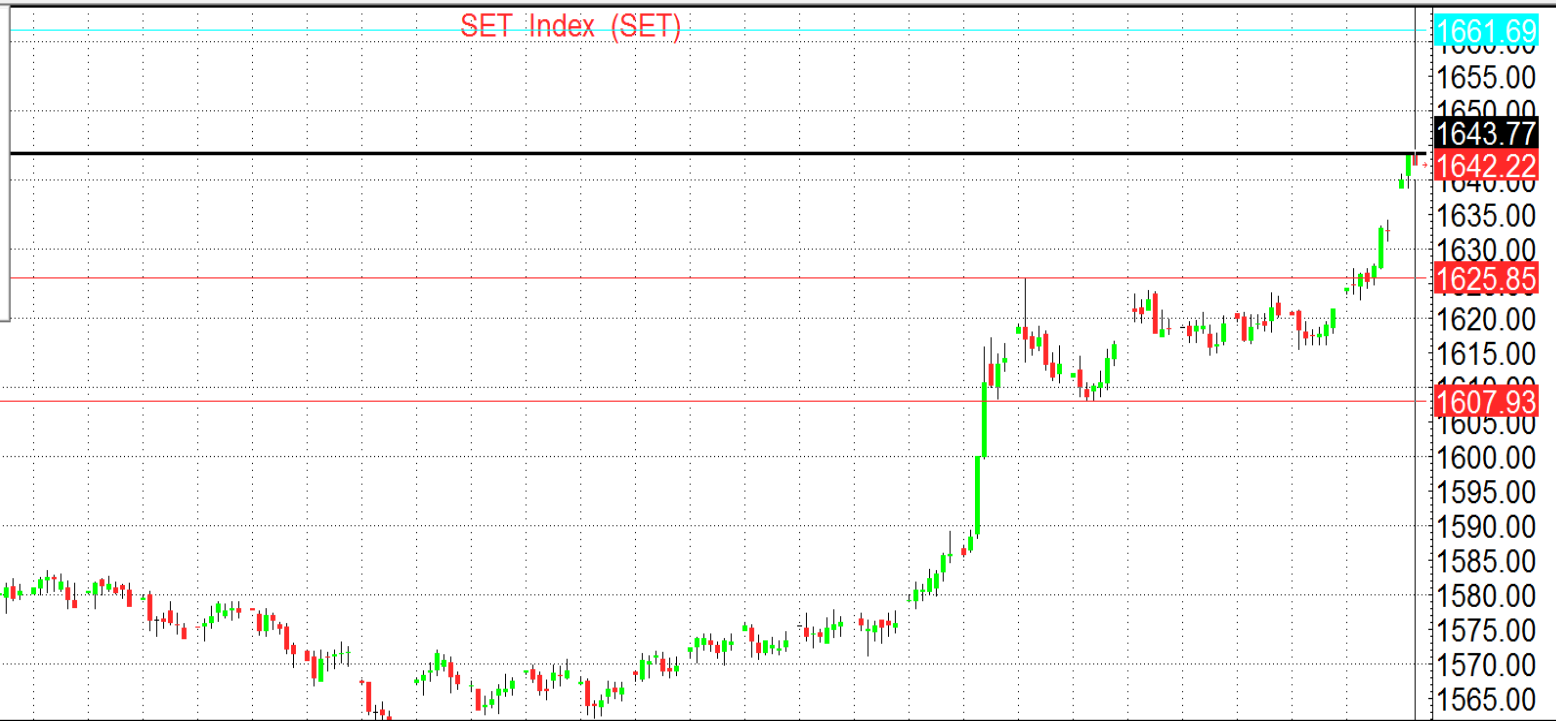
%K 14 M3 = 13.20
%D M3 = 16.60

Modified Stochastic



MOM of SET 1,643 or 1,661

High = 1644.26
 Low = 1640.22
 Open = 1643.46
 Last = 1642.22
 0.00% = 1607.93
 100.00% = 1625.85
 200.00% = 1643.77
 300.00% = 1661.69
 9/ 8/17 11:00

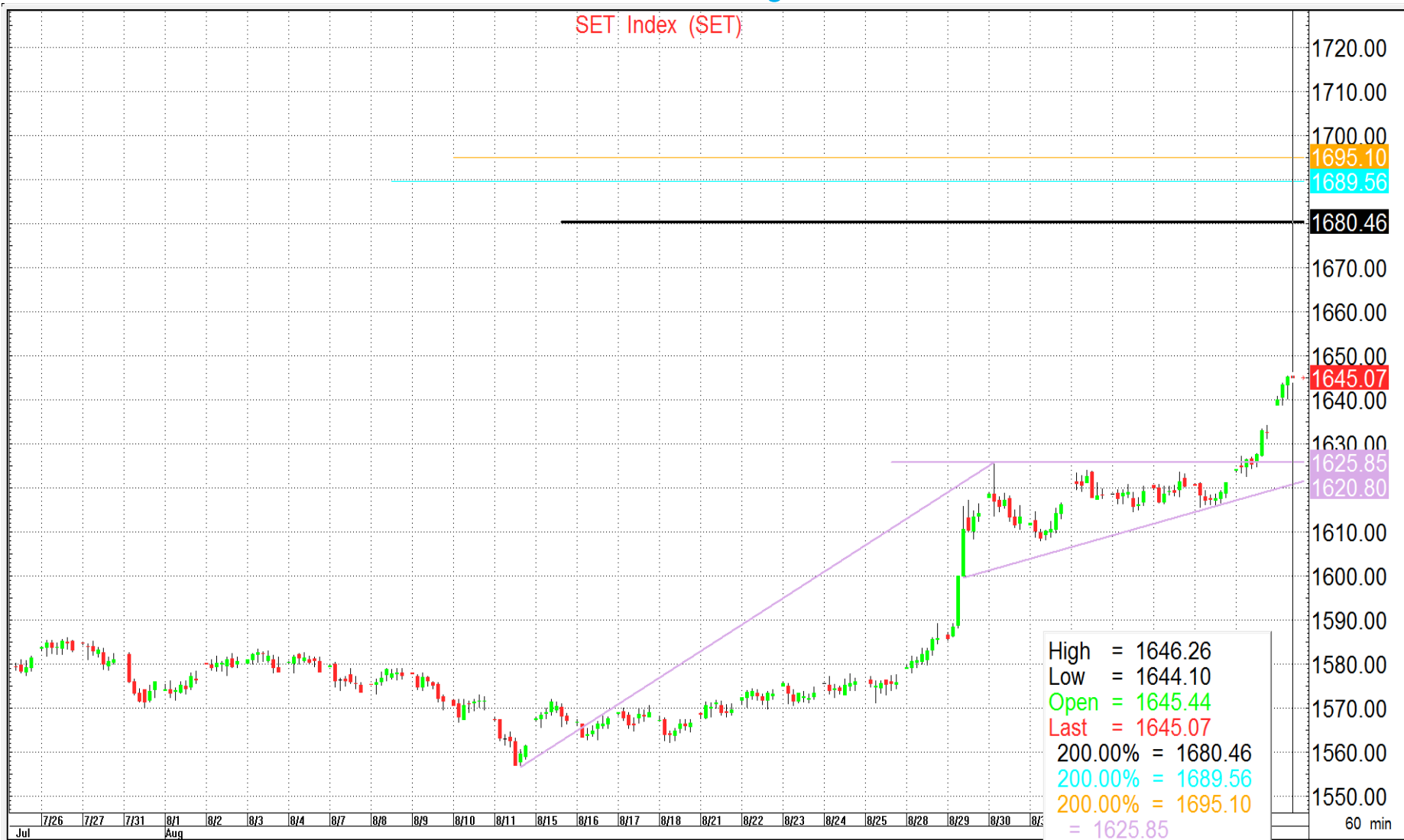


%K 14 M3 = 94.06
 %D M3 = 90.92



Jul 7/26 7/27 7/31 8/1 Aug 8/2 8/3 8/4 8/7 8/8 8/9 8/10 8/11 8/15 8/16 8/17 8/18 8/21 8/22 8/23 8/24 8/25 8/28 8/29 8/30 8/31 Sep 9/1 9/4 9/5 9/6 9/7 60 min

TP จากความสูงของเสาธง



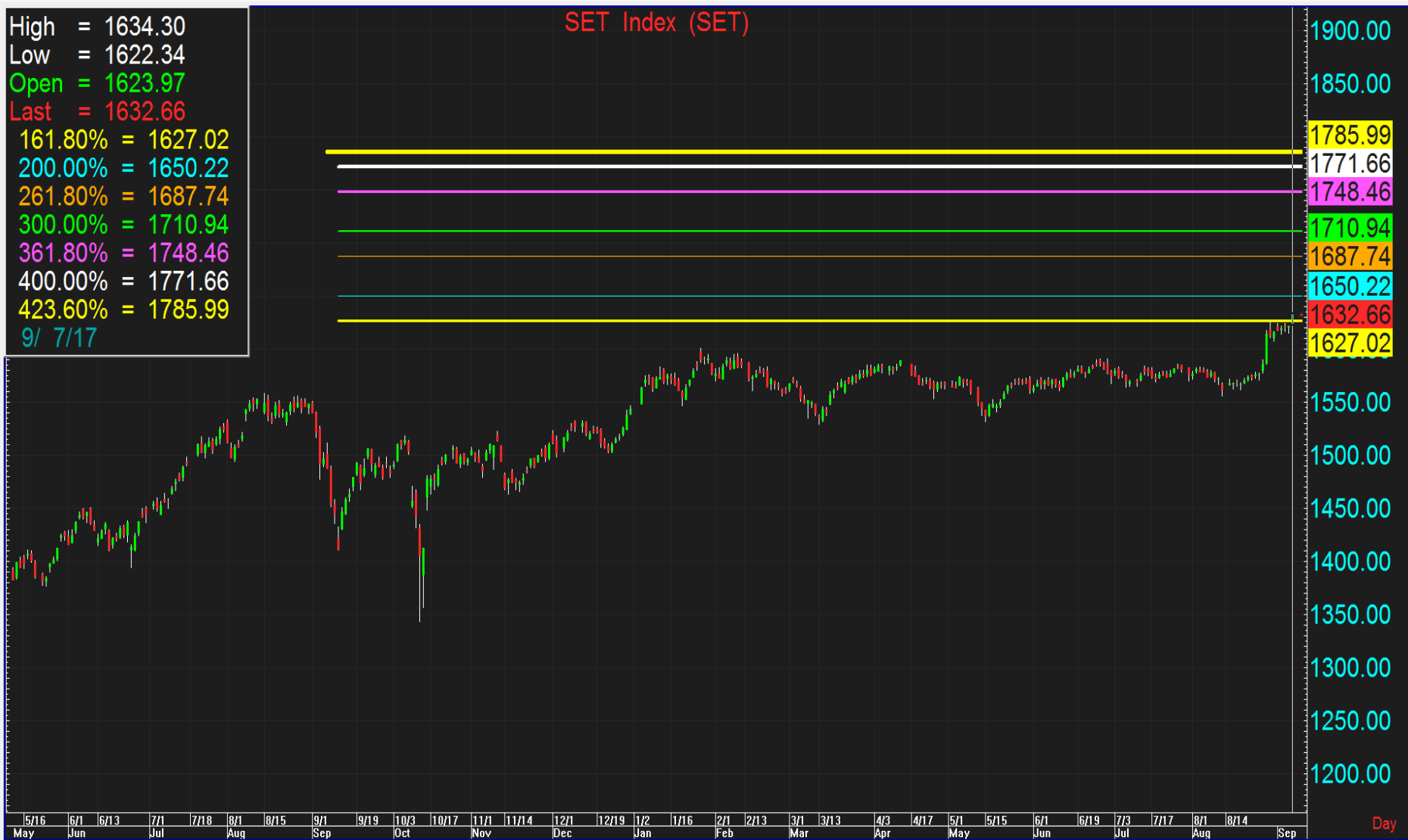
UPSIDE WITHIN 2018

High = 1634.30
 Low = 1622.34
 Open = 1623.97
 Last = 1632.66

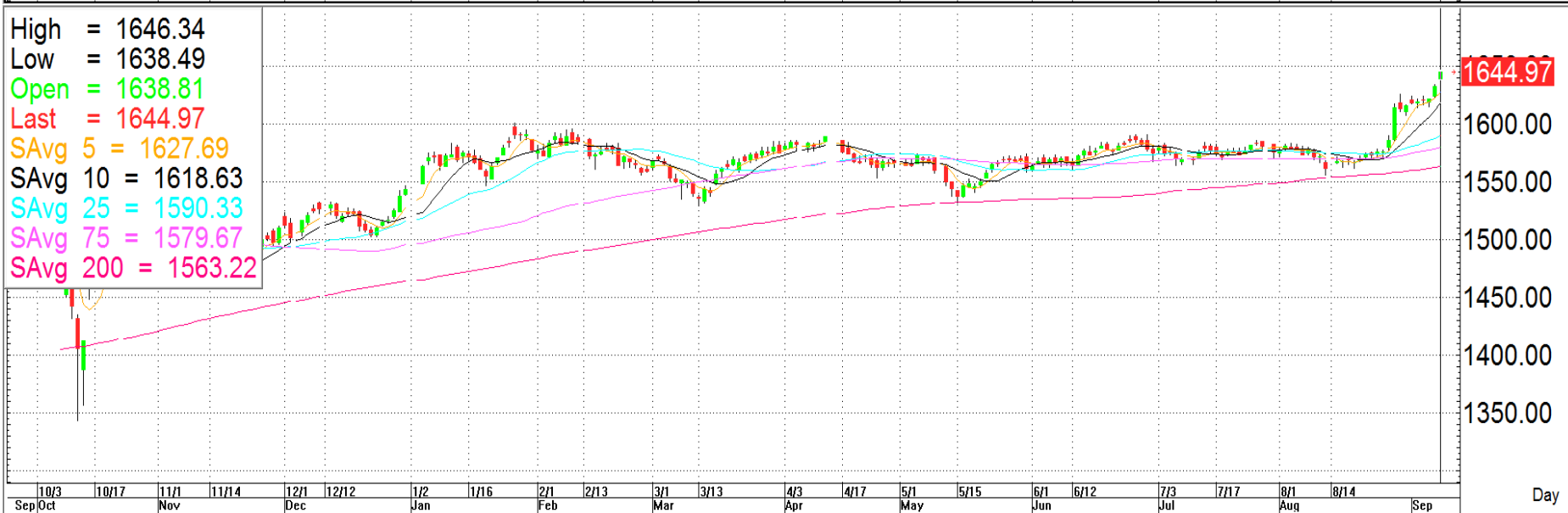
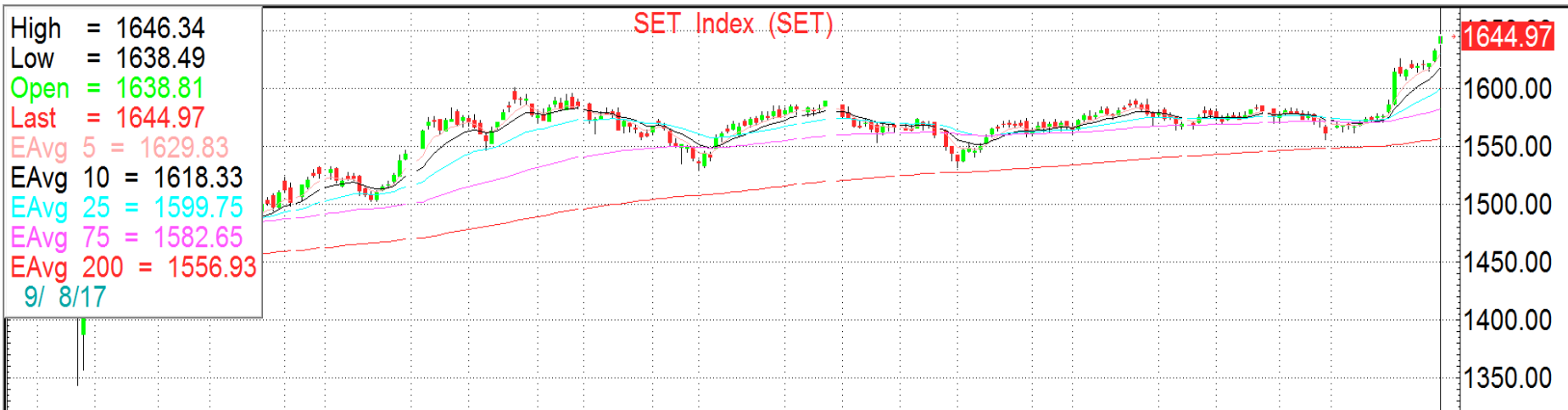
161.80% = 1627.02
 200.00% = 1650.22
 261.80% = 1687.74
 300.00% = 1710.94
 361.80% = 1748.46
 400.00% = 1771.66
 423.60% = 1785.99

9/ 7/17

SET Index (SET)



DOWNSIDE BY MAVs

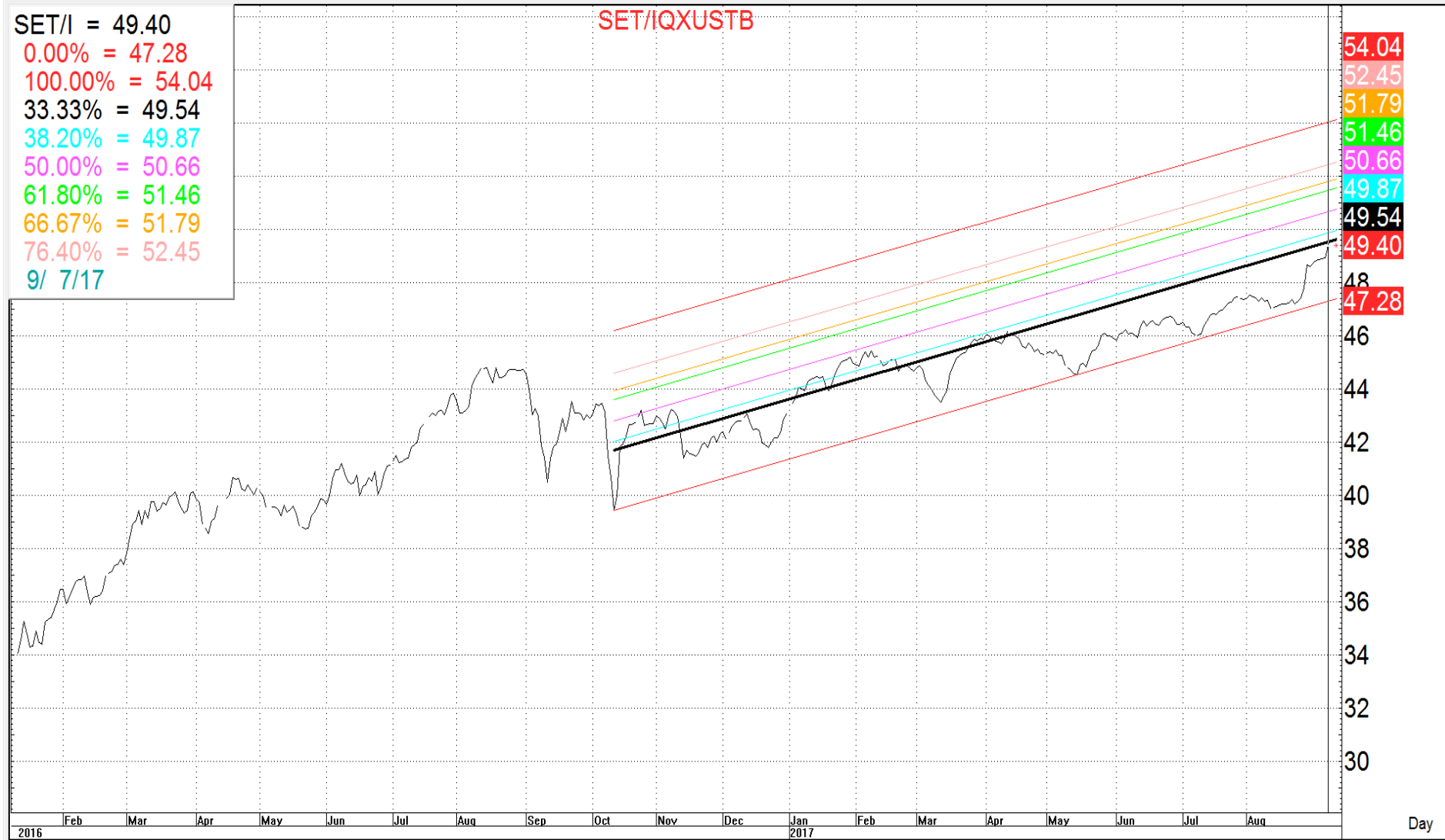


SET IN DOLLAR TERM <S>

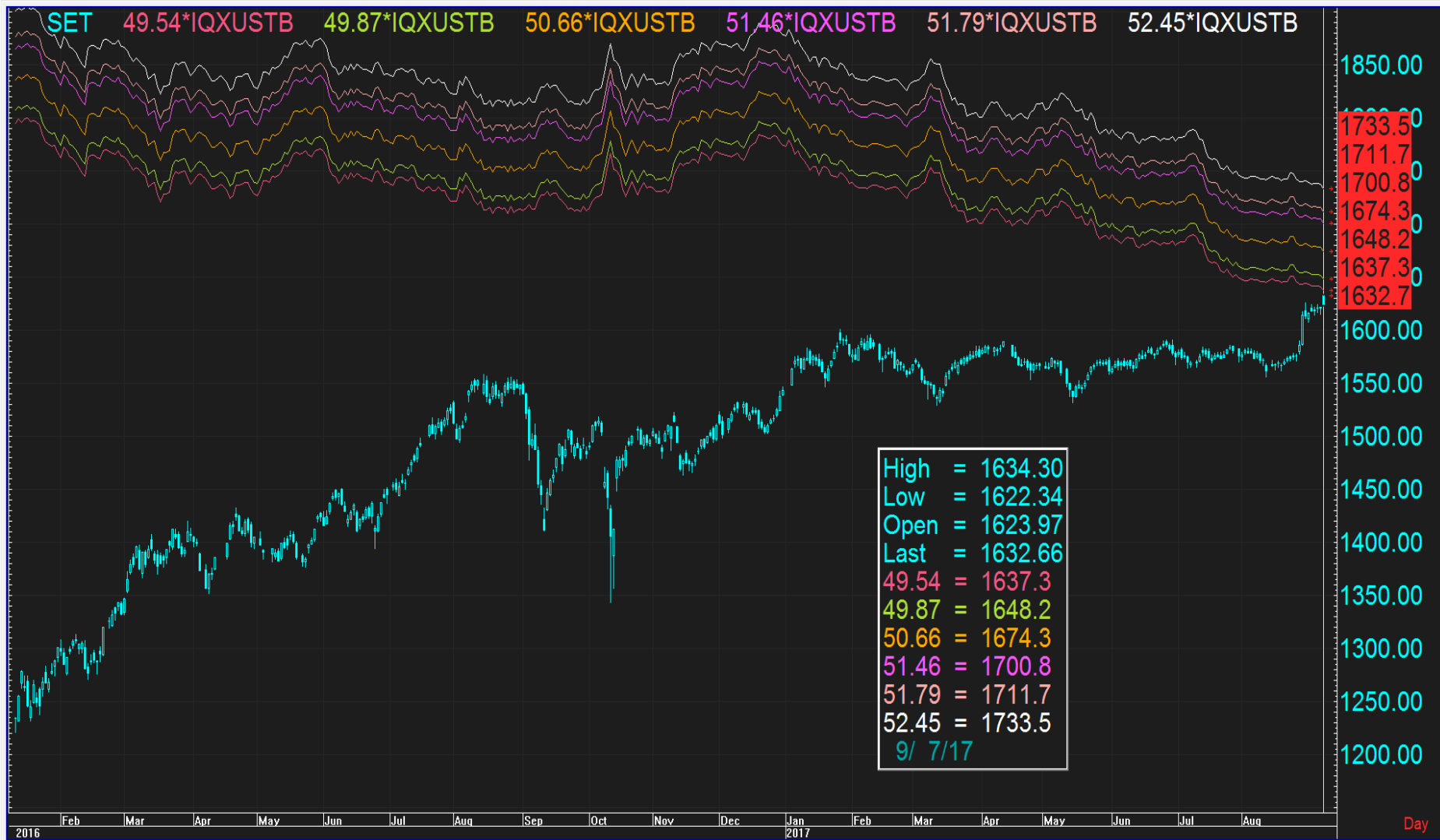
SET/I = 49.40
0.00% = 47.28
100.00% = 54.04
33.33% = 49.54
38.20% = 49.87
50.00% = 50.66
61.80% = 51.46
66.67% = 51.79
76.40% = 52.45
9/ 7/17

SET/IQXUSTB

54.04
52.45
51.79
51.46
50.66
49.87
49.54
49.40
48
47.28



TP BY INTER-MKT METHOD



DATA

Unit : US\$ mn

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
Indonesia	16-Aug	-9.2	-27.2	-210.2	295.8
Philippines	17-Aug	6.9	16.6	46.3	492.8
Thailand	17-Aug	-15.9	24.6	-133.0	60.7

Source: Bloomberg

DATA UPDATED

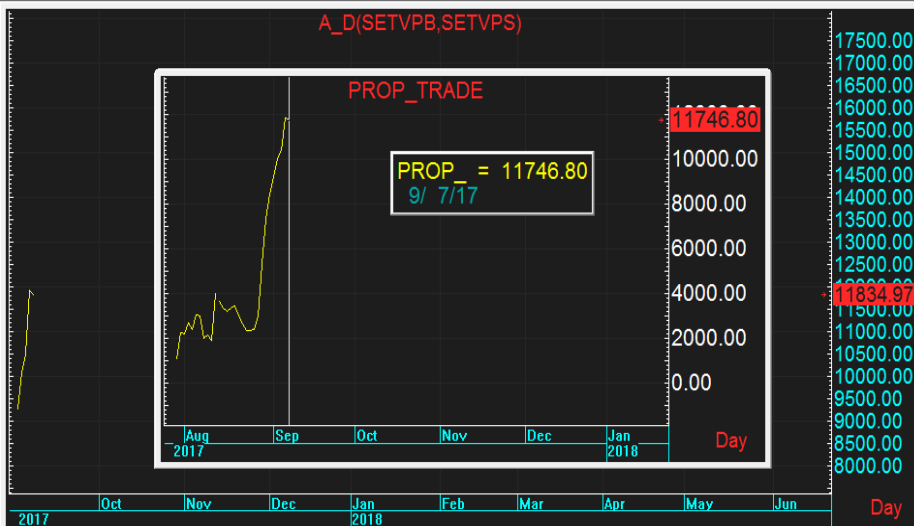
Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

Unit : US\$ mn

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
Indonesia	7-Sep	-70.6	-283.7	-283.7	-245.9
Philippines	7-Sep	-17.6	-21.2	-21.2	474.9
Thailand	7-Sep	34.4	55.7	60.3	129.4

Source: Bloomberg

DATA (MTD)



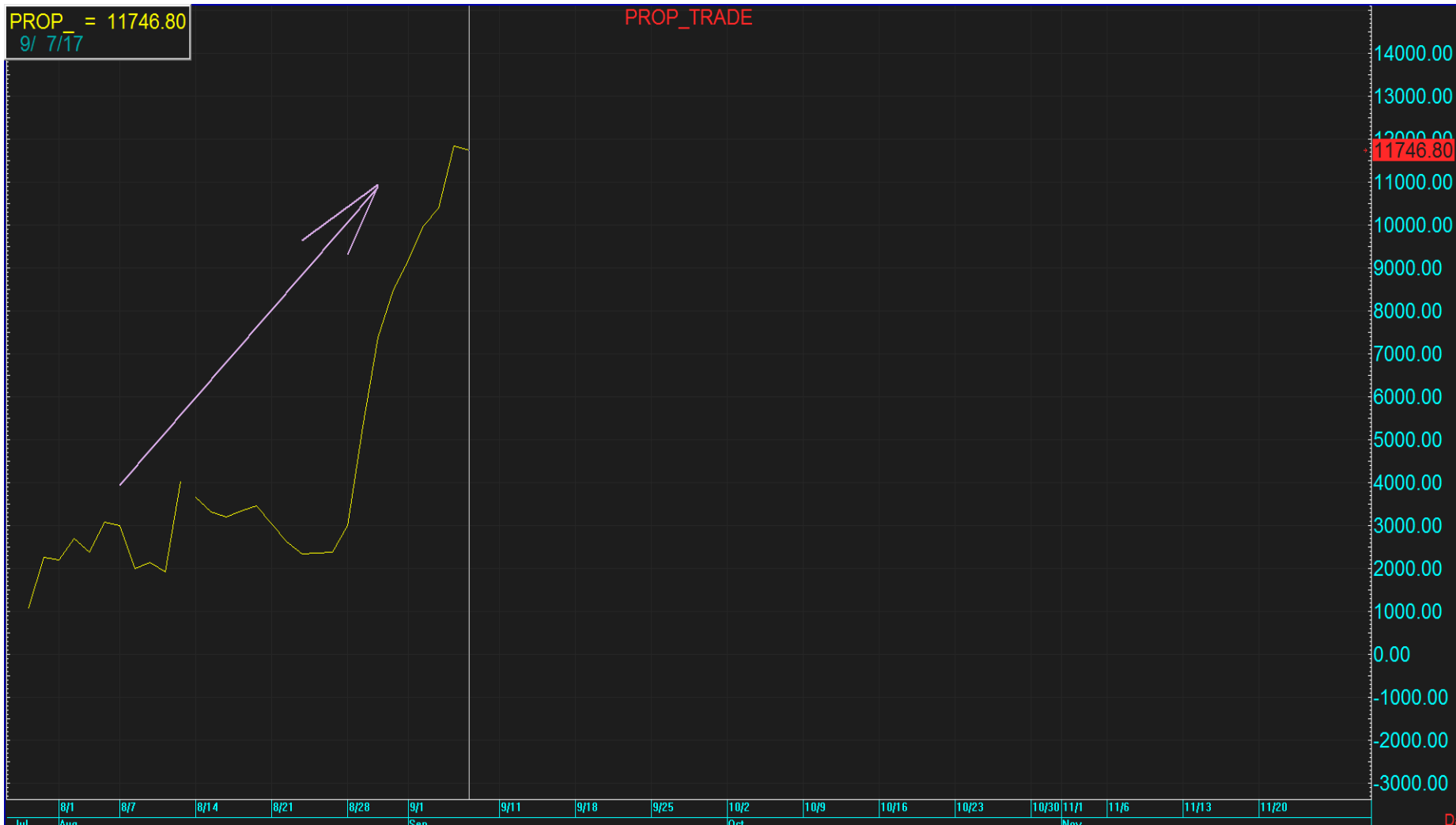
DATA (2016-AUG 2017)



DATA IN 2017



ระวัง!!!!



MAV ENVELOPE OF SET

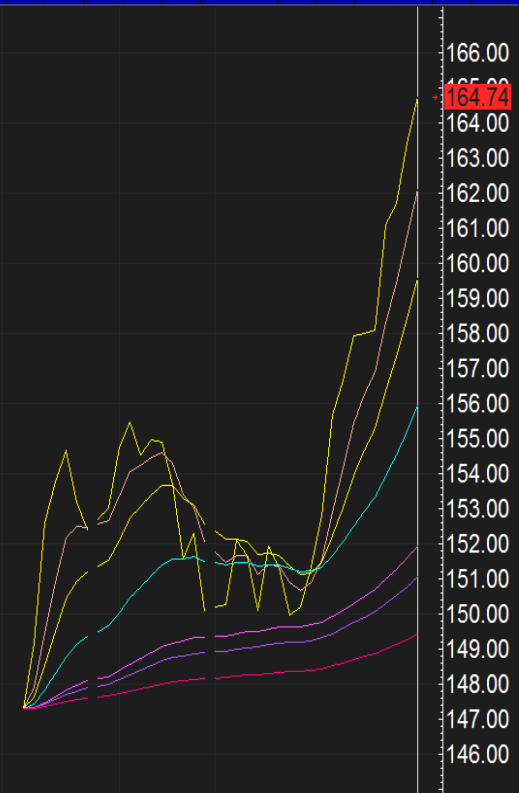
High = 1646.34
Low = 1638.49
Open = 1638.81
Last = 1645.29
Avg S10 = 1618.66
Top 250.0% = 1659.13
Btm 160.0% = 1592.76
9/ 8/17



<SAFETY STOCKS> (Past)

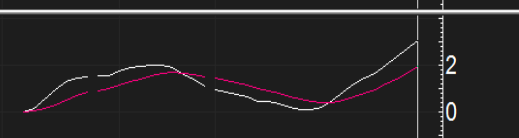
(BGRIM = 164.74
 EAvg 5 = 162.09
 EAvg 10 = 159.58
 EAvg 25 = 155.94
 EAvg 75 = 151.93
 EAvg 100 = 151.05
 EAvg 200 = 149.42
 SAvg 200 =
 9/ 8/17

(BGRIM+BPP+GPSC+TIIPP+WHAUP+EA+BCPG+CKP)



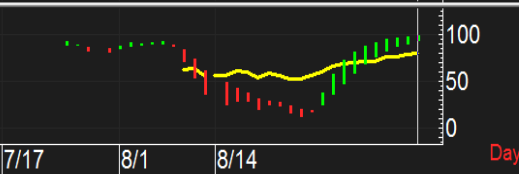
Macd E26-E12 = 3.050
 Signal E9 = 1.943

MACD



RSI 14 = 80.61
 %K 14 M3 = 98.36
 %D M3 = 93.13

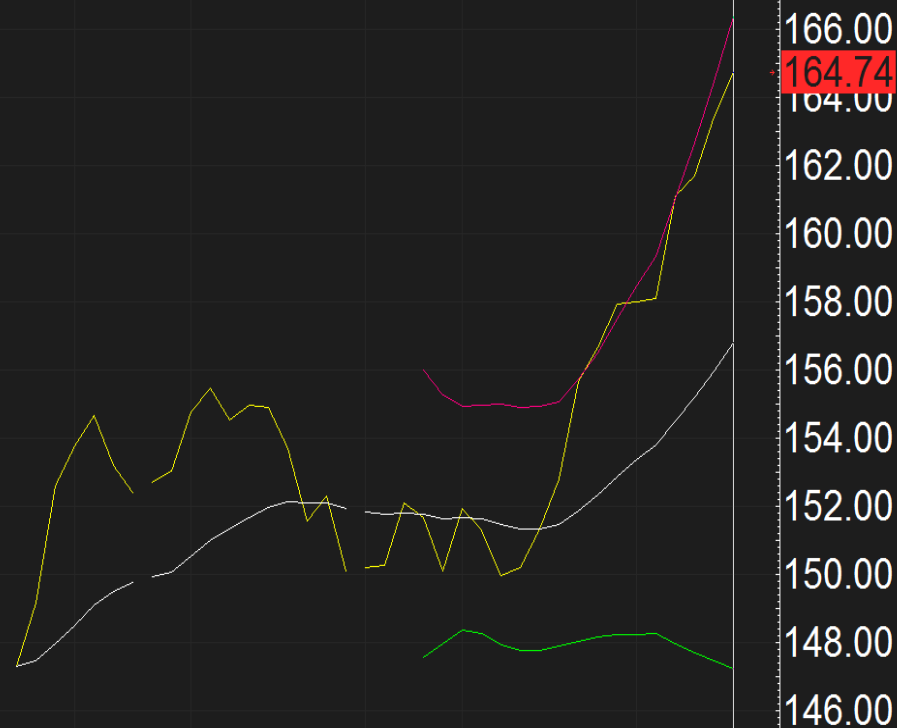
Relative Strength Index



หุ้นแปดเซียน

(BGRIM+BPP+GPSC+TIIPP+WHAUP+EA+BCPG+CKP)
BGRIM = 164.74
BB.Avg = 156.81
BB.Top = 166.38
BB.Btm = 147.24
9/ 8/17

(BGRIM+BPP+GPSC+TIIPP+WHAUP+EA+BCPG+CKP)



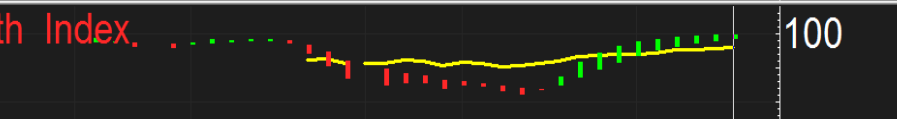
Macd E26-E12 = 3.050
Signal E9 = 1.943

MACD



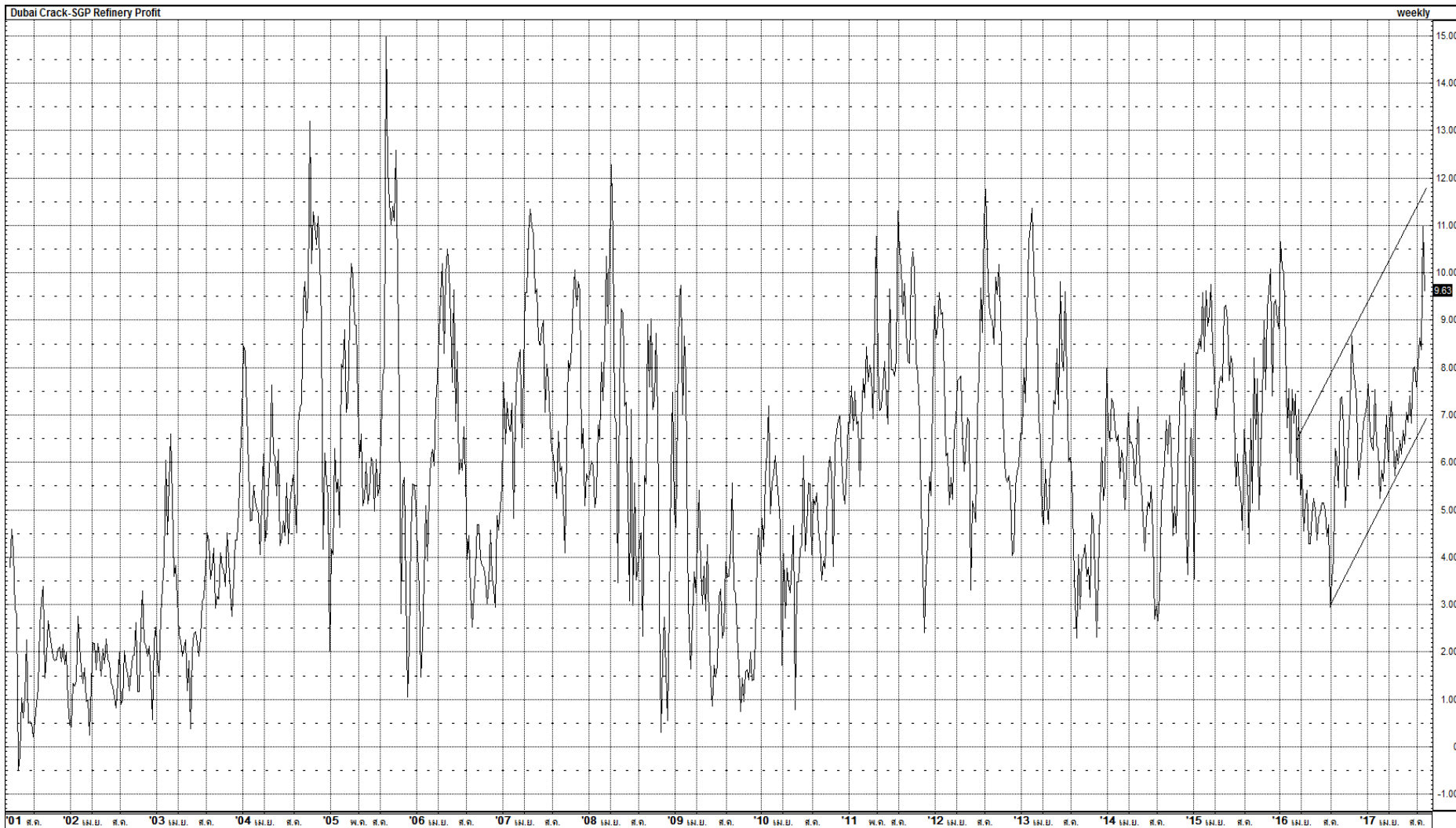
RSI 14 = 80.61
%K 14 M3 = 98.36
%D M3 = 93.13

Relative Strength Index.



6/12 6/19 6/26 7/3 7/10 7/17 7/24 8/1 8/14 8/21 9/1 Day

GRM r=12 R=13-14



© 2017 Bisnews AFE (Thailand) Limited

www.bisnews.com

REFINERY_GR-{TOP} ST=86:TP=96+/-1

Thai Oil PCL (TOP)
>1/05 >5/17



BEC {ST 16.5: TP=18.0-18.3}

High = 17.60
 Low = 16.70
 Open = 16.80
 Last = 17.40
 SAvG 25 = 16.74
 EAvG 25 = 17.06
 SAvG 50 = 18.32
 EAvG 50 = 17.89
 9/ 8/17

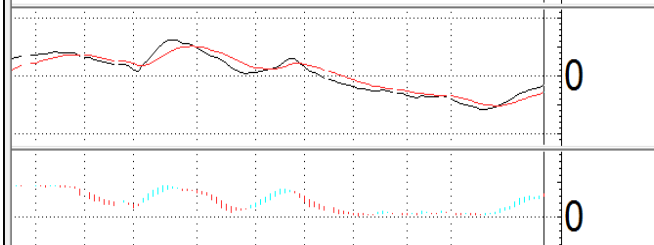
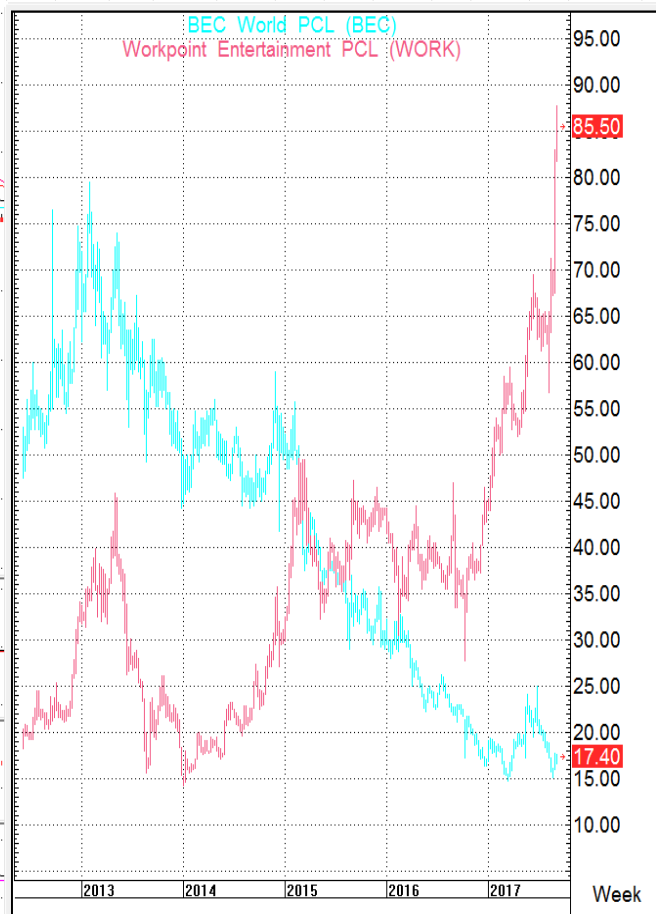
Macd E26-E12 = -0.327
 Signal E9 = -0.565

%K 14 M3 = 67.39
 %D M3 = 58.69

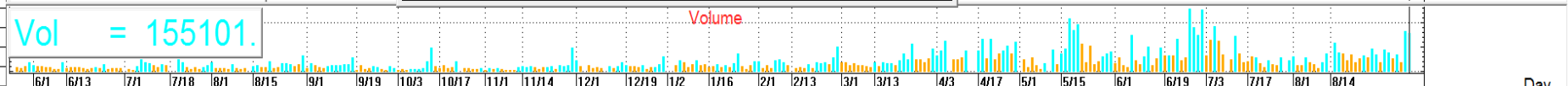
RSI 14 = 52.80
 ADX 14 = 22.39

Vol = 155101.

BEC World PCL (BEC)



Volume



GFPT{ST 18.7: TP=20.5-21}

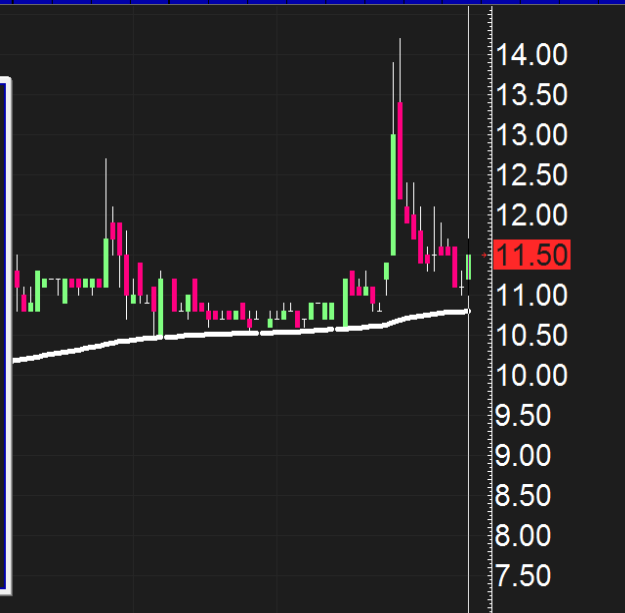
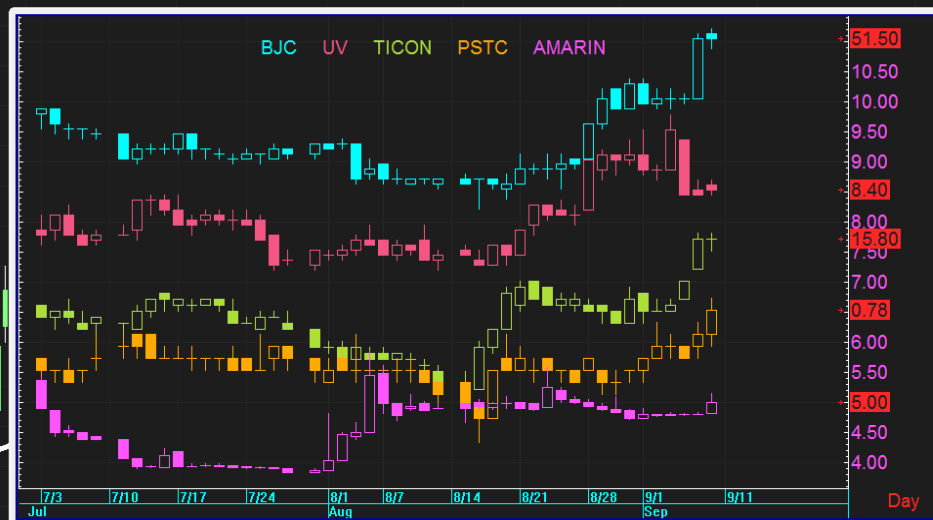


GRAMMY<ST 10.7 TP=12.0-12.2>

S_CHAROEN CO-RELATED

High = 11.70
 Low = 11.00
 Open = 11.20
 Last = 11.50
 EAvg 120 = 10.81
 9/ 8/17

GMM Grammy PCL (GRAMMY)



Macd E26-E12 = 0.096
 Signal E9 = 0.147

MACD



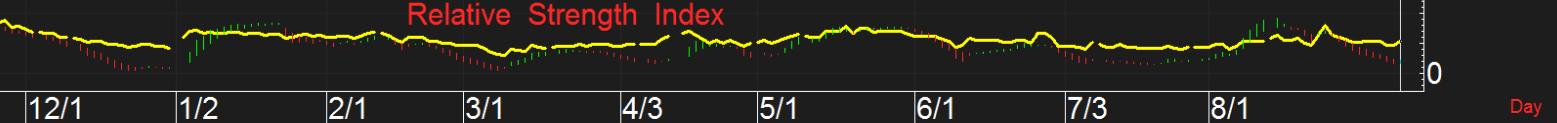
Vol = 20086.
 EAvg 50 = 18387.64

Volume



RSI 14 = 53.41
 %K 14 M3 = 17.47
 %D M3 = 21.63

Relative Strength Index



EPG {ST11.3: TP=12.5-13.0}



TECHNOFUNDAMENTAL STOCK ST=5.65: TP=6.5-7.0



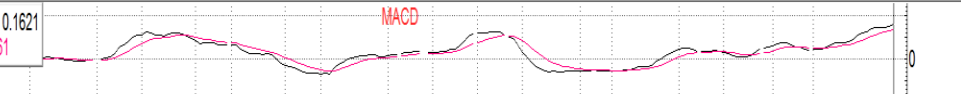
TRINITY Research Department

STOCK InFocus

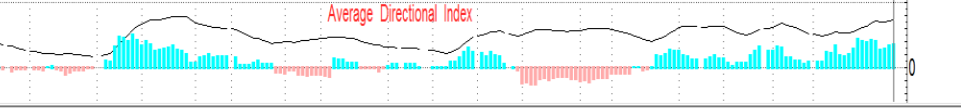
High = 6.15
Low = 6.00
Open = 6.00
Last = 6.10
EAvg 5 = 5.99
EAvg 10 = 5.90
EAvg 25 = 5.72
EAvg 75 = 5.46
EAvg 100 = 5.40
EAvg 200 = 5.24
SAvg 200 = 5.20
0.00% = 4.98
100.00% = 5.45
361.80% = 6.68
324.00% = 6.50
314.00% = 6.46
300.00% = 6.39
261.80% = 6.21
9/1 7/17



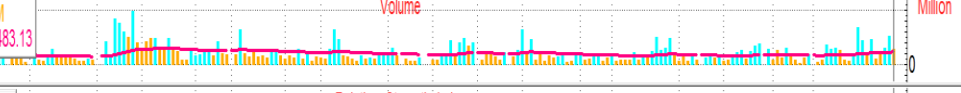
Macd E26-E12 = 0.1621
Signal E9 = 0.1361



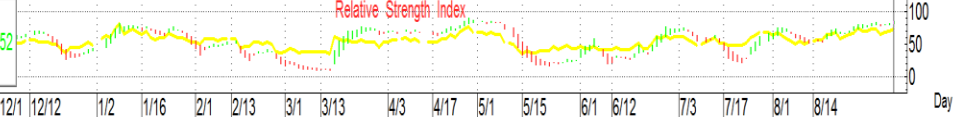
ADX 14 = 36.40
DIO 20 = 18.13



Vol = 1,433,73M
EAvg 50 = 1150483.13



RSI 14 = 73.88
%K 14 M3 = 85.52
%D M3 = 82.16



Day

ไออาร์พีซี - IRPC

IRPC 4 สิงหาคม 2560

ชื่อ
ราคาเป้าหมาย 6.65 บาท
Upside/Downside +21%
Median Consensus 6.58 บาท
1M price direction: ↑

ประกาศผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิ 1,228 ล้านบาท คาดค่ากิจการผลิตและ 200++ KBD ในไตรมาส 3
ประกาศผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิ 1,228 ล้านบาท -48% qoq, -67% yoy เป็นผลจาก โดยไตรมาสนี้บริษัทมีผลขาดทุนสต็อกประมาณ 700 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส ก่อนที่มีกำไรจากสต็อก 975 ล้านบาท และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน ประมาณ 466 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว บริษัทจะมีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ 2,349 ล้านบาท +154% qoq คาดครึ่งปีหลังผลงานที่ดีคือ คาดกำลัง การผลิตในไตรมาส 3 จะสูงถึง 200 KBD ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่บริษัทเคยทำมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เราให้ราคาเป้าหมาย IRPC ที่ 6.65 บาท จึง Justified P/BV 1.6x ราคายังคง Laggard กลุ่ม โครงการ EVEREST และ UHV จะช่วยเพิ่มอัตรา การทำกำไร 1-1.5 เท่าของสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



■ กำไรสุทธิ 1,228 ล้านบาท
ประกาศผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิ 1,228 ล้านบาท -48% qoq, -67% yoy เป็นผลจาก โดย ไตรมาสนี้บริษัทมีผลขาดทุนสต็อกประมาณ 700 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไร จากสต็อก 975 ล้านบาท และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันประมาณ 466 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว บริษัทจะมีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ 2,349 ล้านบาท +154% qoq ซึ่งเป็นผลจาก

Stock information
ราคาปิด 5.50 บาท
ราคาปิดสูงสุดใน 1 ปี 5,704.60 บาท
มูลค่าตลาด 112,996 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 20,434 ล้านหุ้น
Free Float 51.90%
Foreign Limit/Available 49%/36.80%
NVDR in hand (% of share) 7.45%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ยวัน(1000) 103,996.76
Anti-corruption: ไม่มีการรับเรื่อง
CG Score: ▲▲▲▲

1) ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 194 KBD หลังจากไตรมาส 1 มีเหตุข้อขัดข้องในโรงงาน เป็นเวลา 1 เดือน ในขณะที่ราคาขายมีปรับลดตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ราคาน้ำมันดิบเบสิกในไตรมาส 2 อยู่ที่ 49.77 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จาก 53.12 เหรียญ สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน
2) Market GIM ไตรมาสนี้อยู่ที่ 13.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 15.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Market GIM ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลจาก Spread ที่ ลดลงของกลุ่มปิโตรเคมี โดยเฉพาะกลุ่ม Aromatics และ Styrenics ในขณะที่กลุ่ม ปิโตรเคมีค่าการกลั่นค่อนข้างทรงตัว

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	27/02/17	0.23
-	18/02/16	0.22
-	23/02/15	0.08

■ ค่ากำลังการผลิตและ 200++ KBD
คาดการณ์การดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปียังคงดีต่อเนื่อง 1) คาดกำลังการผลิตในไตรมาส 3 จะสูง ถึง 200 KBD ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่บริษัทเคยทำมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต
2) โครงการ PPE และ PPC จะเริ่ม COD ในช่วงกลางเดือน ส.ค. และ ก.ย. นี้ ตามลำดับ ทำให้ กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้น 7.75 แสนตันต่อปี 3) Oil Hedging Loss แนวโน้มลดลงจากราคา น้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส

นักวิเคราะห์
เอกภรณ์ วัฒนศิริ, CFA
เลขประจำตัวประชาชน: 055680
ekkarin@trinitythai.com

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales(Bt mn)	281,589.44	214,171.79	185,040.67	215,038.10	236,863.64
EBITDA(Bt mn)	(5,206.00)	16,033.91	20,757.21	18,956.56	18,700.16
Net Profit (Bt mn)	(6,234.04)	9,401.78	9,720.62	9,318.98	9,071.95
EPS (Bt)	(0.26)	0.46	0.48	0.46	0.44
EVERBITDA (x)	(33.71)	10.29	8.47	9.03	9.04
PER(x)	N.A.	11.95	11.56	12.06	12.39
DPS(Bt)	0.10	0.08	0.22	0.21	0.20
Div Yield (%)	0.02	0.01	0.04	0.04	0.04
ROE (%)	(0.08)	0.13	0.12	0.11	0.10

Source: Company, Trinity Research

TPIPP

ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ - TPIPP



18 สิงหาคม 2560

ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย 7.80 บาท
Upside/Downside +8%
Median Consensus 8.15 บาท
1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 7.25 บาท
ราคาปิดสูงที่สุดใน 1 ปี 7,706.20 บาท
มูลค่าตลาด 60,900 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์) 8,400 ล้านหุ้น
Free Float 29.38%
Foreign Limit/Available 49%/39,21%
NDR in hand (% of share) 1.37%
ปริมาณหุ้นเบ็ดเสร็จ(พัน'000) 51,889.92
Anti-corruption: n/a
CG Score: -

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	19/05/17	0.10
-	-	-
-	-	-

นักวิเคราะห์
อภิษฎา วิสุทธิโชติกิจ
และรองนักวิเคราะห์ 050793
apinyat@trinitythai.com

ZH60 แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโต พร้อมรอหุ้นโรงไฟฟ้าถ่านหินผ่าน EHA
แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง ZH60 เดิมได้จาก (1) ปริมาณไฟฟ้าของ TG1 และ TG2 จะกลับมาเติบโตเป็นปกติตั้งแต่ช่วงกลางไตรมาส 3 (2) การปรับขึ้นค่า Ft งวดเดือน.ย.-ธ.ค. และ (3) การเปิด COD TG6 TG7 และ TG8 ในช่วงไตรมาส 4 นี้ จาก (1) ศักยภาพด้านการผลิตไฟฟ้าพลังงานเชิงพลัง ROF รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย พร้อมแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ (2) ทิศทางกำไรเติบโตของรายได้ชัดเจน และจะได้อย่างก้าวกระโดดในปี 61 จากกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 440 MW (3) สถานะดีจากการปรับขึ้นค่า Ft และ (4) แผนการเข้าประมูล SPP Hybrid Firm จากเชื้อเพลิงธรรมชาติ จึงส่งคำแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 7.80 บาท

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง ZH60 เดิมโดยจาก

- ในช่วง 1H60 โรง TG1 และ TG2 ได้มีซ่อมบำรุงซึ่งเป็นไปตามกำหนดเพื่อให้ออกสตาร์ทตามแผนการปิดซ่อมบำรุงในช่วง ส่งผลให้ปริมาณไฟฟ้าของ TG1 และ TG2 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 71.8 M.KWh หรือลดลงราว 20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 89.91 M.KWh โดยแผนการปิดซ่อมบำรุงดังกล่าวจะเสร็จสิ้นราวกลาง 3Q60 ซึ่งจะช่วยให้ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังไม่กลับมาเติบโต
- การปรับขึ้นค่า Ft งวดเดือน.ย.-ธ.ค.60 อีก 8.87 สต.หน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าชนิดไม่มี หรือ Ft งวดเดือน.ย.-ธ.ค.60 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ -15.90 สต.หน่วย จะหนุนให้รายได้จากการขายไฟฟ้า ZH60 เพิ่มขึ้น
- การเปิด COD TG6 TG7 และ TG8 ในช่วงไตรมาส 4 นี้ โดย ณ ปัจจุบัน TPIPP ยังคงกำหนดแผนการ COD ทั้ง 3 โรงไฟฟ้าเช่นเดิม สำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหิน (TG8) ยังคงอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณา EHA ซึ่งคาดว่าจะได้รับความเห็นเห็นชอบราวเดือน.ย.-พ.ย. ซึ่งจะอนุญาตได้ด้วยการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 440 MW จากปัจจุบันที่ 150 MW
- ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างโรง RDF จำนวน 4 แห่ง โดยมีกำหนด COD ในไตรมาส 4 นี้ เพื่อสนับสนุนความมั่นคงทางด้านวัตถุดิบ

ประเด็นสำคัญ

- **หุ้นโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150 MW ผ่าน EHA ตามแผน** ซึ่งคาดว่าจะได้รับความเห็นชอบราวเดือน.ย.-พ.ย. หนุนให้ TPIPP จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 440 MW
- **การปรับขึ้นค่า Ft** เมื่อถึงครึ่งปีจากกรอบรายได้ของ TPIPP มีความเกี่ยวข้องกับค่า Ft อย่างมาก โดยภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตได้ไม่ทันเกณฑ์. ซึ่งจากค่าพลังงานไฟฟ้า (ราคาไฟฟ้าขายส่งบวกค่าค่าขายส่ง) และส่วนเพิ่มค่าบริหารเชื้อเพลิง หรือ Adder (ประมาณ 7 ปี) นับจากวันที่เริ่มซื้อขายไฟฟ้า) สำหรับยี่ราคาไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตได้ไม่ทัน TPIPP นั้นเป็นอัตราเดียวกับที่ TPIPL ซึ่งไฟฟ้าจาก กกก. ดังนั้นการปรับขึ้นค่า Ft จะส่งผลกระทบต่อรายได้และค่าค่า Ft มีโอกาสที่จะปรับขึ้นสูงขึ้นอีกในอนาคตได้ โดยน่าจะสามารถผลิตเกินกว่าได้ในปี 61 หรือถัดมาเป็นบวกอีกครึ่งปีรอบ 2 ปี. โดยแนวโน้มค่าตาราง Sensitivity เพื่อแสดงถึง upside ของราคา TPIPP (Table 1)
- **แผนการเข้าประมูล SPP Hybrid Firm** จากเชื้อเพลิงธรรมชาติ ณ ปัจจุบันยังคงยังประกาศอย่างเป็นทางการจากทางภาครัฐ ซึ่งคาดว่าจะสามารถขายไฟฟ้าเชิงตั้งถ่านหินร่วมกับเอกชน. นอกจากนี้ TPIPP ยังมีแผนจะปรับปรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน 40 MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน 70 MW เพื่อรองรับการขนส่งรายไฟฟ้า

• **แนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 7.80 บาท**
จาก (1) ศักยภาพการผลิตไฟฟ้าพลังงานเชิงพลัง ROF รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย พร้อมแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ (2) ทิศทางการเติบโตของรายได้ชัดเจน และจะได้อย่างก้าวกระโดดในปี 61 จากกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 440 MW (3) สถานะดีจากการปรับขึ้นค่า Ft และ (4) แผนการเข้าประมูล SPP Hybrid Firm จากเชื้อเพลิงธรรมชาติ จึงส่งคำแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 7.80 บาท

ข้อมูลทางการเงิน	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Year Ends:					
Sales (Bmm)	2,853	4,374	6,720	12,042	14,284
EBITDA (Bmm)	1,455	2,324	3,270	6,177	7,383
Net Profit (Bmm)	493	1,824	2,425	5,081	5,797
EPS (Bt)	0.06	0.31	0.29	0.60	0.69
PER (x)	N/A	N/A	23.2	11.1	9.7
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	59.6	31.6	27.3
DPS (Bt)	0.43	0.12	0.12	0.24	0.28
Dividend yield (%)	N/A	N/A	1.7%	3.8%	4.1%
ROE (%)	6.6%	21.9%	13.7%	17.4%	17.5%

113.00% = 7.76
88.60% = 7.65
161.80% = 7.91
224.00% = 8.22
10/13/17

TPI Polene Power PCL (TPIPP)



TECHNOFUNDAMENTAL STOCK ST=7.1 TP=8.00-8.25

Table 1: Sensitivity of WACC and Tariff on TPIPP's Target Price

		WACC(%)												
		4.00%	4.50%	5.00%	6.50%	6.00%	6.50%	7.00%	7.50%	8.00%	8.50%	9.00%	9.50%	10.00%
Tariff (Btu/unit)	2.70	6.26	5.92	5.60	5.31	5.05	4.80	4.57	4.36	4.16	3.98	3.81	3.65	3.51
	2.80	11.26	10.89	10.17	9.69	9.24	8.82	8.44	8.08	7.75	7.44	7.15	6.88	6.63
	2.90	11.44	10.87	10.34	9.85	9.30	8.97	8.58	8.22	7.88	7.57	7.27	7.00	6.74
	3.00	11.63	11.05	10.51	10.01	9.55	9.12	8.72	8.36	8.01	7.69	7.40	7.12	6.86
	3.10	11.81	11.22	10.68	10.17	9.70	9.27	8.87	8.49	8.15	7.82	7.52	7.24	6.98
	3.20	12.00	11.40	10.85	10.33	9.86	9.42	9.01	8.63	8.28	7.95	7.64	7.36	7.09
	3.30	12.18	11.58	11.01	10.49	10.01	9.57	9.15	8.77	8.41	8.06	7.77	7.48	7.21
	3.40	12.37	11.75	11.18	10.66	10.17	9.72	9.30	8.91	8.54	8.21	7.89	7.60	7.32
	3.50	12.56	11.93	11.35	10.82	10.32	9.87	9.44	9.05	8.68	8.34	8.02	7.72	7.44
	3.50	12.74	12.11	11.52	10.98	10.48	10.02	9.58	9.18	8.81	8.46	8.14	7.84	7.55

Source: Trinity Research



FORUM at HONGKONG BY CLSA

