

Source :

ข่าวหุ้น

Date : - 4 ต.ค. 2560

Page : 1, 27

No :

60342807

EA ด้งเป้ำใหม่ 46 บาท

ด้นปีนี้ ก้ำไรทะเลล 4 พันล.

• โครงการแบตเตอรีหุนนั้ระยะยาว

EA อัปราคาเป้ำหมายใหม่ 46 บาท ด้ผลลวกโครงการแบตเตอรี คืบหน้าด้เนื่อง หุนนั้ธุรกิจด้ม้ันค้งระยะยาว ซึ่ให้ TDRi คึ่กา "Grid Energy Storage" ตอกย้าการต้อยอดธุรกิจไฟฟ้า คาค ปี 60 ซึ่ก้าไรสุทธิพ้งทะเลล 4,000 ล้าบาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จ้ากัด (มหาชน) เป็ดเผยว้า ขณะนี้ด้ก้าหนดค้าแนะน้า "ซึ่อ" บริษัท พลังงานบริษัท จ้ากัด (มหาชน) หรือ EA ส้าหรับการล้งทุนระยะยาว พ้ร้อมก้บ ให้ราคาเป้ำหมายใหม่ 46 บาท จาคเดิม 43 บาท เนื่องจาคได้ รววมมูลค้าโครงการแบตเตอรีร้องรับการก้กเก็บไฟฟ้า (Energy Storage : ES)

ด้ย EA ย้ค้งเป็นหุน Top Pick ในกลุ่ม ซึ่แม้ราคาหุนจะ ปร้บซึ้น 29% ในปี 2560 แต่เชื่อกว้าย้งไม่สะท้อนถึงมูลค้า ด้งหมดของโครงการ ES ขนาด 50 กิกะวัตต์ซึ่วโมง (GWh) หน้า 27

EA

ด้ยเงินล้งทุน 1 แล่นล้าบาท ซึ่ EA ด้ ท้อยอเปิดเผยโครงการต้อเนื่องที่จะใช้ประโยชน์ ES เช่น แพ้กเกจสร้างโรงไฟฟ้าพ้ร้อม ES สถ้านั้ซึ่จ้ยานยนต์ไฟฟ้า

นอกจากนี้ ล้าสุด EA ด้ประกาศ แผนการร้วมจ้างมูลนั้ธึสถาบันวิจัยเพื่อกา พัฒนาประเทศไทย (TDRi) เพื่อกึ่กา ความเหมาสมและสิทธิประโยชน์ของ Grid Energy Storage ของระบบไฟฟ้าย้อย EA จะน้าการคึ่กานั้เพื่อกอรับสิทธิประโยชน์จาค BOI ส้าหรับโครงการ ES แล้ว และย้ง สามารถน้ามาใช้ประกอบการพยากณั้ไฟฟ้า ของประเทศในแผนพัฒนาการ้ล้งผลิตไฟฟ้า (PDP) ด้อ้กด้ย

ฝ้ายวิจัยจ้งมองว้า นั้ถึอเป็นก้าวล้าค้ก ของ ES ระยะที่ 2 (ขนาด 49 GWh) ซึ่ทำให้ EA เป็นด้บบกเบ้กตลาด micro grids และอาจน้าไปสู่โครงการระบบไฟฟ้า ของประเทศในอนาคต จ้งปร้บราคาเป้ำหมาย ซึ่นเป็นระดับ 46 บาท (ปี 2561) จาคเดิม ให้ราคาเป้ำหมาย 43 บาท เนื่องจาคได้ รววม มูลค้าของ ES ระยะที่ 2 บางล้วน

สำหรับโครงการศึกษาของ TDRI นี้ มีขอบเขตระยะเวลา 7 เดือน ซึ่งนอกจาก EA แล้ว ยังมีผู้ให้การสนับสนุนอื่นซึ่งได้แก่ สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มการใช้ ES จะเป็นประโยชน์ต่อระบบเครือข่ายไฟฟ้าใหญ่ ในหลายๆ ด้าน ซึ่งจะช่วยให้เสถียรภาพของกระแสไฟฟ้า และประหยัดงบประมาณ โดยไม่จำเป็นต้องสร้างกำลังการผลิตและสายส่งที่มากเกินไป ซึ่งปัจจุบันฝ่ายวิจัยได้รวมมูลค่าโครงการระยะที่ 2 กำลังการผลิต 49 GWh ที่ระดับ 8 บาท/หน่วย โดยใช้สมมติฐานถึงหุ้น 51% อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 20% และราคาขายเฉลี่ยที่ 100 เหรียญสหรัฐ/kWh เพียงแต่ยังไม่ได้รวมในงบกำไรขาดทุน

อย่างไรก็ตาม ได้ปรับลดกำไรปกติปี 2560-2562 ลง 6-12% เพราะได้รวมงบลงทุนในโครงการ ES ระยะที่ 1 มูลค่า 3 พันล้านบาท ขนาด 1 GWh ในปี 2561 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการต่อเนื่องของ EA ซึ่งดูเหมือนว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการศึกษาของ TDRI นอกจากนี้ยังปรับลดสมมติฐานค่าเอฟทีลง เพราะดูเหมือนว่า จะสูงไปสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม ซึ่งทำให้มูลค่าเดิมลดลง 5 บาท/หน่วย

ทั้งนี้ ประเมินภาพรวมผลการดำเนินงานงวดปี 2560 ทาง EA จะมีโอกาสทำกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นจำนวน 4,062 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2559 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 3,251 ล้านบาท ส่วนในงวดปี 2561 จะมีแนวโน้มทำกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 4,844 ล้านบาท

ดังนั้น จึงประเมินว่า EA ถือเป็นหุ้น

ลงทุนในระยะยาวที่ดี เพราะคาดว่า โครงการ ES จะนำมาซึ่งการเติบโตของกำไรแบบ S-curve รอบใหม่ ซึ่งประเมินจะมีโครงการเกี่ยวกับ ES เพิ่มเติมอีก ระยะกลางโครงการพลังงานลมประมาณ 260 เมกะวัตต์ (MW) จะเริ่มดำเนินงานในไตรมาส 4/61 หลังจากโครงการทาดกั้งหัน 126 MW ในไตรมาส 2/60 จึงไม่คาดว่าจะการปรับลดประมาณการกำไรของฝ่ายวิจัยสำหรับ EA จะกดดันราคาหุ้น เนื่องจากได้ประโยชน์จากธุรกิจ ES มากกว่า ขณะที่นายอมร ทรัพย์ทวิกุล รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร EA กล่าวในช่วงที่ผ่านมาว่า แนวโน้มผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 3/60 จะมีโอกาสเติบโตได้เป็นอย่างดี หลังจากในไตรมาสนี้ทางบริษัทจะมีผลตอบแทนจากธุรกิจไฟฟ้าเข้ามาสูงถึง 404 MW และธุรกิจไบโอดีเซลรับผลบวกจากภาครัฐประกาศใช้น้ำมัน B7

ดังนั้น จากการเติบโตของธุรกิจที่ยังสดใส จึงคาดว่าภาพรวมรายได้งวดปี 2560 จะมีโอกาสเติบโต 27% จากงวดปี 2559 ที่ทำได้ 10,439 ล้านบาท เป็นผลจากบัญชีรายได้โครงการพลังงานไฟฟ้ารวม 404 MW แบ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม จำนวน 278 MW และโครงการพลังงานลม จำนวน 126 MW และธุรกิจไบโอดีเซลที่กลับมาดีขึ้นต่อเนื่อง ■