

# กลุ่มโรงไฟฟ้า Q1 เดือด BGRIM-GULF มีขายไฟ

**ทันหุ้น** - โบรกสองผลงานหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า Q1/2561 ร้อนแรง จับตาค่าไรเดบิตดี จากช่วงไตรมาส 4 ที่อ่อนตัวจากการปิดซ่อมบำรุง เน้นเลือกบริษัทที่ D/E ต่ำ → → **อ่านหน้า 8**



## ➔ BGRIM (ต่อจากหน้า 1)

สภาพคล่องสูง และมีแผนจ่ายไฟ  
เข้าระบบเพิ่ม ชู BGRIM-GULF-  
AMATAV โดยรายได้ขายไฟเพียง

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในช่วงไตรมาส 1/2561 คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 และเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2560 เนื่องจากช่วงไตรมาส 4/2560 โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่จะมีการปิดซ่อมบำรุง อีกทั้งช่วงไตรมาส 4 เป็นช่วงที่ใช้ไฟฟ้าน้อย ทำให้ผลประกอบการโรงไฟฟ้าในช่วงไตรมาส 4 อาจจะมีการอ่อนตัวบ้าง

### ● กำไรยังเติบโตดี

โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าจะกลับมาเดินเครื่องในช่วงไตรมาส 1 ทำให้แนวโน้มกำไรจะมีการเติบโตขึ้น โดยเฉพาะบริษัทที่โรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่ม ทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่ม เช่น บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM, บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF เป็นต้น

ขณะที่ในช่วงปี 2561 มองว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าแรงดึงดูดลงทุนอาจจะน้อยลง เพราะเฉลี่ยแล้วผลตอบแทนจากการลงทุนขณะนี้อยู่ราว 3% ซึ่งน้อยกว่าในช่วงที่ผ่านมา แต่ต้องยอมรับว่าหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้านั้นจะเป็นกลุ่มที่หากมีแผนการลงทุนโครงการเพิ่มเติม ราคาหุ้นจะตอบรับเชิงบวกอย่างรวดเร็ว และปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง COD แต่ในระยะยาวราคาหุ้นก็จะเคลื่อนไหวในทิศทางข้างลงเพราะอายุของโรงไฟฟ้าจะหมดลงอย่างต่อเนื่อง โดยปกติแล้วโรงไฟฟ้าจะมีอายุราว 20-25 ปี

อย่างไรก็ดีหากประเมินกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ยังนำลงทุน จะเป็นกลุ่มที่มีการอัปเดตการลงทุนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีอัตราหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ต่ำ และมีสภาพคล่องที่ดี เพราะยังมีความสามารถลงทุนได้อีกจำนวนมาก

### ● จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเพิ่ม

ทั้งนี้บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM มีกำหนดจ่ายไฟฟ้าในช่วงปี 2561 เข้าระบบไม่ต่ำกว่า 450 เมกะวัตต์ เช่น บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด กำลังการผลิตไฟฟ้า 133 เมกะวัตต์ คาดจะ COD ในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 4 จำกัด กำลังการผลิตไฟฟ้า 133 เมกะวัตต์ คาดจะ COD ในเดือนกรกฎาคม 2561 บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 5 จำกัด กำลังการผลิตไฟฟ้า 133 เมกะวัตต์ คาด COD เดือนตุลาคม 2561 รวม 399 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ยังมีโซลาร์ฟาร์ม 7 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้า 31 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าน้ำไฮโดรเพาเวอร์ จำกัด กำลังการผลิตไฟฟ้า 15 เมกะวัตต์ จะ COD ปลายปี 2561 ทำให้ปี 2561 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่จ่ายเข้าสู่ระบบ 2091 เมกะวัตต์ จากปีนี้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่จ่ายเข้าสู่ระบบ 1646 เมกะวัตต์ ทำให้ปี 2561 บริษัทคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ 15-20% จากปี 2560

ส่วนบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF เปิดเผยว่าจะมีการจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) โรงไฟฟ้า SPP จำนวน 4 โรง กำลังการผลิตรวม 510 เมกะวัตต์ ภายในปี 2561 จากสิ้นปีนี้ที่บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 4772.1 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทยังเดินตามแผนมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 11395.6 เมกะวัตต์ ภายในปี 2567 ซึ่งเป็นโครงการในประเทศไทยทั้งหมด ที่ได้ใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้า (PPA) แล้วและจะทยอยจ่ายไฟฟ้าตามแผน ☺