

Source :

ข่าวหุ้น

Date : - 1 ก.พ. 2561

Page :

16

No :

61037138



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1. บริษัท เอ็นจี โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด 740,759,773 หุ้น 50.64%
2. ENGIE GLOBAL DEVELOPMENTS B.V. 270,216,260 หุ้น 18.47%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 94,744,414 หุ้น 6.48%
4. สำนักงานประกันสังคม 42,967,500 หุ้น 2.94%
5. LITLEDOWN NOMINEES LIMITED 38,648,000 หุ้น 2.64%

รายชื่อกรรมการ

1.นายญาณ ฟรานซิสคูล มาเรีย ฟลาเซ่ ประธานกรรมการ
 2.นายเบรนดอน จี.เอช. วอเทอร์ส ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
 3.นายเบรนดอน จี.เอช. วอเทอร์ส กรรมการ 4.นายอนุตร จาติก-
 วณิช กรรมการ 5.นายมาร์ค เจ.ซี.เอ็ม.จี. แวร์สเตรเตอ กรรมการ
 การเติบโตของผลการดำเนินงาน สำหรับ **บริษัท โกลว์
 พลังงาน จำกัด (มหาชน)** หรือ **GLOW** ถือเป็นเรื่องปกติ
 เพราะสามารถสร้างผลกำไรมาอย่างสม่ำเสมอ อย่างเป็นปี 2557 มีกำไร
 สุทธิ 9,138.89 ล้านบาท ต่อมาปี 2558 มีกำไรสุทธิ 8,355.42
 ล้านบาท และปี 2559 มีกำไรสุทธิ 8,953.13 ล้านบาท
 เข้าสู่ผลการดำเนินงานปี 2560 (สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

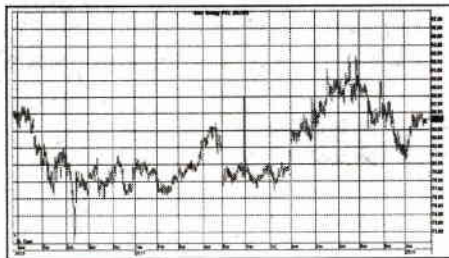
GLOW กำไรโตด้วยรายการพิเศษ

2560) บริษัทยังคงทำกำไรได้อีก 9,075.95 ล้านบาท หรือ 6.20 บาทต่อหุ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 8,953.13 ล้านบาท หรือ 6.12 บาทต่อหุ้น สวนเท่ากับรายได้ที่ลดลงอย่างชัดเจน

อย่างไรรายได้จากการขายปี 2560 ทำได้เพียง 50,311.19 ล้านบาท แต่ในปี 2559 ทำได้มากถึง 51,901.87 ล้านบาท อีกทั้งรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงินลดลงเหลือ 567.29 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนทำได้ 665.36 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 13,157.72 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน 14,088.13 ล้านบาท

ทั้งนี้จากที่กำไรสุทธิมีการเพิ่มขึ้น เนื่องจาก...มีรายการพิเศษเข้ามาแน่นอน...หลักคือ **เงินชดเชยการสูญเสียรายได้จากบริษัทประกันจำนวน 318.66 ล้านบาท** จากงวดเดียวกันของปีก่อนมีเพียง 12.56 ล้านบาท และที่สำคัญมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 950.14 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนแค่ 83.64 ล้านบาท

ดังนั้นหากไม่รวมรายการพิเศษจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและเงินชดเชยการสูญเสียรายได้จากบริษัทประกันที่รวมทั้ง 2 รายการจำนวน 1,269 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2560 แค่ 7,807 ล้านบาท เท่ากับว่าลดลง 11% จากงวดเดียวกันของปีก่อน



อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ บล. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ คาดกำไรปกติไตรมาส 1 ปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน และจากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามปริมาณผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เพราะไม่มีหยุดซ่อมบำรุงจำนวนมากเหมือนกับไตรมาส 1 ปี 2560 ที่มีโรงไฟฟ้า Gheco-1 ปิด

ซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน

ส่วนรายได้ค่าไฟฟ้า (AP) มีแนวโน้มลดลง ซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ลดลง และยังไม่มีการผลิตใหม่เข้ามา ทำให้คาดว่ากำไรปี 2561-2562 จะลดลงเป็น 8,141 ล้านบาท และ 7,892 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการปี 2561-2562 แม้ชะลอตัว แต่เราเชื่อว่าบริษัทยังสามารถจ่ายปันผลสูงใจ เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มลดลง และการก่อสร้างโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ทดแทนโรงเก่าในพื้นที่เดิมจะเริ่มทยอยใช้เงินลงทุนในปี 2561 เป็นต้นไป

แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 89 บาท เพื่อรับปันผล โดย 1) GLOW มีความน่าสนใจลงทุนในฐานะที่เป็นหุ้นปันผลในอัตราสูง (6-7% ต่อปี) คาดจ่ายปันผล 3.97 บาทต่อหุ้น หรือให้ Dividend Yield=4.7% ในครึ่งหลังของปี 2560 2) ราคาหุ้นยังมี upside gain อยู่เพิ่มขึ้น 5%