

CKP คาด Q4 กำไรโต 84% WHAUP พุ่ง 283% ปี 60

ทันสมัย - นักวิเคราะห์ประเมินหุ้นกลุ่ม
สาธารณูปโภคโดยเฉพาะโรงไฟฟ้า คาด
กำไรไตรมาส 4 โต 31% ดาวเด่น CKP
กำไรโต 84% มาจากการขายไฟฟ้าเชิง
พาณิชย์ (COD) โครงการ BIC-2 ขณะ
ที่กำลังทั้งปี 2560 เพิ่มขึ้น 42% นำโดย
WHAUP เพิ่มขึ้น 283% จากการ COD
โรงไฟฟ้า SPP5 โรงใน O 4/2559-4/2560
และการขายน้ำเพิ่มขึ้น ราคาเป้าหมาย
8.80 บาท → → → **อ่านหน้า 2**



นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานในกลุ่มสาธารณูปโภคทั้งหมดของบริษัท 10 แห่งคาดว่าจะเติบโต 31% สูง 1.0 หมื่นล้านบาท ในไตรมาส 4/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการใหม่ๆ ที่เข้ามาเพิ่มเติม และการลงทุนใหม่ในโครงการที่ดำเนินงานแล้ว โดยเฉพาะโครงการในต่างประเทศ

โดยคาดว่าจะกำไรจะเติบโตมากที่สุดเมื่อเทียบกับจากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คือ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ CKP เพิ่มขึ้น 84% จากฐานต่ำ และการขายไฟเข้าระบบในเชิงพาณิชย์ (COD) โครงการ BIC-2 ตามด้วย บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC เพิ่มขึ้น 42% จากการ COD โครงการ IRPC-CP เฟส 2 และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก SPP และ BPP เพิ่มขึ้น 41% จากประสิทธิภาพที่ดีขึ้นอย่างมากของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ หลังจากดำเนินงานอย่างราบรื่นในไตรมาส 2/2560

ในขณะที่กำไรปกติจะลดลงไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล เพราะค่าความพร้อมจ่าย (AP) ของโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ลดลง การผลิตไฟฟ้าครอบคลุมตามจำนวนชั่วโมงที่กำหนดในสัญญา (CAH) ก่อนสิ้นปี และความเข้มของแสงที่ลดน้อยลงสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

● กำลังผลิตหมุนกำไร

อย่างไรก็ดีคาดว่ากำไรปกติทั้งหมดจะเติบโต

42% สูง 4.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2560 โดยบริษัทที่คาดว่าจะรายงานกำไรเติบโตได้มากที่สุด คือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ WHAUP เพิ่มขึ้น 283% จากการ COD โรงไฟฟ้า SPP5 โรงใน ไตรมาส 4/2559-4/2560 ปริมาณขายน้ำเพิ่มขึ้นเพราะมีผู้ใช้น้ำรายใหญ่เพิ่มขึ้น และการปรับโครงสร้างกลุ่มในช่วงครึ่งปีแรก 2559

ขณะที่หุ้น BPP เพิ่มขึ้น 44% จากการดำเนินงานอย่างราบรื่น ของโรงไฟฟ้าหงสา และการ COD โครงการโซลาร์หลายโครงการในจีนและญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 104 MW และ BCPG เพิ่มขึ้น 40% หลักๆ เกิดจากโครงการลงทุนใหม่ในอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ซึ่งส่งผลทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นปรับเพิ่มขึ้น 172 MW ในปี 2560 คาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทผลิตไฟฟ้า จะเติบโต 6.0% สูง 19GW ในปี 2560

และคาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 3.0% จากการดำเนินงานในปี 2560 นำโดย บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW อยู่ที่ 6.9% คาดเงินปันผลช่วงครึ่งปีหลัง 2560 ที่ 4.219 บาทต่อหุ้น หรือ 5.1% ของราคาหุ้นปัจจุบัน บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) หรือ TTW อยู่ที่ 4.9% คาดเงินปันผลครึ่งปีหลัง 2560 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น หรือ 2.6% ของราคาหุ้นปัจจุบัน และ RATCH ที่ 4.4% จ่ายเงินปันผล 2 ครั้งต่อปี โดยคาดเงินปันผลครึ่งปีหลัง 2560 ที่ 1.25 บาทต่อหุ้น หรือ 2.3% ของราคาหุ้นปัจจุบัน

● WHAUP ดาวเด่น

เชื่อว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 3.4% ในปี 2561 นำโดย บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA ที่ 64% บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ BCPG ที่ 11% และ WHAUP ที่ 7% อย่างไรก็ตาม WHAUP เป็น Top Pick ของกลุ่มสาธารณูปโภค เนื่องจากยังมีธุรกิจน้ำเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโต บวกกับคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าของโครงการ Solar Rooftop ใหม่ในไม่ช้านี้ ในขณะที่ WHAUP ซื้อขายที่ P/E ปี 2561 เพียง 12 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 22 เท่า