


Mic MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source : ข่าวหุ้น	61076924
Date : 7 มี.ค. 2561 Page : ๗๔	No :

ช็อก! SCBS ทวบหุ้น EA หั่นราคาเหลือ 27 บาท

- 'ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี' สวน เซียร์ซื้อเป้า 80 บาท

"SCBS" ทวบหุ้น EA ออกบทวิเคราะห์แนะ "ขาย" หั่นราคาเป้าหมายเหลือแค่ 27 บาท อ้างกำไรปี 60 ต่ำกว่าคาด-แบกต้นทุนค่าใช้จ่ายสูง จุดราคาหุ้น EA ดิ่ง 3 วันกว่า 27% ฟากบล.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี สวน เซียร์ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายสูง 80 บาท

ผู้สื่อข่าวรายงานความเคลื่อนไหวราคาหุ้นของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA หลังจากประกาศงบปี 2560 มีกำไรสุทธิรวม 3,817 ล้านบาท พบว่า ล่าสุดในช่วงรอบ 3 วันทำการ (2 มี.ค. และ 5-6 มี.ค. 2561) หุ้น EA ได้ปรับตัวลงหนักไปแล้วถึง 27% หลังจากมีแรงขายออกมาต่อเนื่อง

โดยราคาหุ้น EA ได้เริ่มปรับตัวลงหนักตั้งแต่วันที่ 

ช็อก!

2 มี.ค. 2561 ทำราคาปิดการซื้อขายที่ 63.25 บาท ปรับลดลง 4 บาท หรือคิดเป็นลดลง 5.95% เมื่อเทียบราคาเปิดก่อนหน้า มีมูลค่าการซื้อขายรวม 2,137 ล้านบาท ต่อมาในวันที่ 5 มี.ค. 2561 ราคาหุ้น EA ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่องและปิดตลาดที่ 59.75 บาท ปรับลดลงอีก 3.50 บาท หรือคิดเป็นลดลง 5.53% มีมูลค่าการซื้อขายรวม 3,208 ล้านบาท

ส่วนล่าสุดเมื่อวันที่ 6 มี.ค. 2561 ถือเป็นวันที่หุ้น EA ราคาปรับลงหนักมากที่สุด โดยทำราคาเปิดตลาดที่ 60.25 บาท และทำราคาต่ำสุดของวันในช่วงภาคบ่ายที่ 49.75 บาท และสุดท้ายปิดตลาด 50.25 บาท ปรับลดลง 9.50 บาท หรือคิดเป็นลดลง 15.90% มีมูลค่าการซื้อขายรวม 6,937 ล้านบาท ดังนั้น เท่ากับในช่วงรอบ 3 วันทำการหุ้น EA ปรับตัวลดลงไปแล้วถึง 27% และมีมูลค่าการซื้อขายรวมตลอด 3 วัน รวมทั้งสิ้น 12,282 ล้านบาท

ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด หรือ SCBS ได้รายงานบทวิเคราะห์หุ้น EA เมื่อวันที่ 5 มี.ค. 2561 ว่า ขณะนี้กำหนดคำแนะนำ "ขาย" หุ้น EA โดยให้ราคาเป้าหมายปลายปี 2561 ที่ระดับ 27 บาท ซึ่งผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 4/2560 ของ EA มีกำไรปกติต่ำกว่าคาด

โดยงวดไตรมาส 4/2560 ทางบริษัทมีกำไรสุทธิ 896 ล้านบาท ซึ่งหากหักกำไรอัตราแลกเปลี่ยนออกไป จะพบว่า กำไรปกติจะทรงตัวจากช่วงปีก่อน และยังลดลง 9% จากงวดไตรมาส

3/2560 มาอยู่ที่ระดับ 883 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่ฝ่ายวิเคราะห์คาดไว้ 6% และต่ำกว่าตลาดคาด 14%

ทั้งนี้ ถึงแม้โครงการหาดกังหันจะช่วยให้กำลังผลิตไฟฟ้าของ EA เพิ่มขึ้น 45% มาอยู่ที่ระดับ 404 เมกะวัตต์ (MW) และรายได้ยังเติบโต 27% จากปีก่อนมาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท แต่รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่ำกว่าคาด ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังเพิ่มขึ้น 181% จากปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 211 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเตรียมธุรกิจใหม่

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงานงวดปี 2560 ที่บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น มาจากแรงหนุนของโรงไฟฟ้าพลังงานลมหาดกังหัน ช่วยผลักดันให้มีกำลังผลิตไฟฟ้าในเมื่อ 404 MW และการรับรู้กำไรเต็มปีครั้งแรกจากโครงการโซลาร์ฟาร์มของพิษณุโลก 90 MW อย่างไรก็ตามทางบริษัทมีกำไรปกติเพียง 3.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน เป็นผลมาจากธุรกิจไบโอดีเซลอ่อนตัวลงและมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ประกอบกับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายยังเพิ่มขึ้นเป็น 5.8% เนื่องจากเตรียมดำเนินธุรกิจใหม่ และขาดทุนจาก Amita จำนวน 68 ล้านบาท

นักวิเคราะห์อีกกลุ่มกล่าวว่า ในงวดปี 2561 คาดทาง EA จะมีกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 5.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% ซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทรับรู้กำไรจากโครงการหาดกังหันเต็มปี และยังมีโครงการหนุน ทำให้บริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวม 664 MW แต่อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากจากความล่าช้าของโครงการและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นสำหรับการขยายการลงทุนในโครงการใหม่ นอกจากนี้ ทาง EA มีแผนสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่เฟสแรกภายในไตรมาส 2/2562 ตามด้วยเฟส 2 ในปี 2564 ซึ่งหากหัก equity value ที่ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินไว้ 1.01 แสนล้าน

บาท ออกมาจากมาร์เก็ตแคปของ EA ที่ 2.36 แสนล้านบาท ตลาดดูเหมือนจะให้มูลค่าธุรกิจแบตเตอรี่ไว้ 1.35 แสนล้านบาท แต่เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนในธุรกิจใหม่นี้ และ P/E อยู่ในระดับสูง 31 เท่าในปี 2562 ถึงแม้หลังจากโครงการพลังงานหมุนเวียนทุกโครงการจะดำเนินงาน จึงยังคงแนะนำ "ขาย"

โบรกเกอร์ "ช็อก" เป้าราคา 80 บาท

ด้านนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส-ซีไอเอมบี (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้คำแนะนำ "ช็อก" หุ้น EA ที่ราคาเป้าหมาย SOP ลดลงเป็น 80 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าของโรงงานแบตเตอรี่เฟส 1 และเฟส 2 รวมถึงยังมีปัจจัยผลักดัน คือ ฟาร์มกังหันลม 260 MW และโครงการแบตเตอรี่ ขณะที่กำไรไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ระดับ 896 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิเคราะห์คาด 31% และต่ำกว่าตลาดคาด 35% เนื่องจากกำไรที่อ่อนแอของโซลาร์ฟาร์ม และ inventory loss จากธุรกิจไบโอดีเซล

ส่วนนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินภาพรวมงวดปี 2561 ของ EA จะมีกำไรสุทธิ 5,378 ล้านบาท อย่างไรก็ตามได้ปรับประมาณการกำไรปี 2561 ลง 5% ซึ่งมาจากผลของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคาดในปี 2560 และการรับรู้ผลขาดทุนของ Amita ที่มากขึ้น

ทั้งนี้ ภาพของกำไร EA ในปี 2561 ยังขยายตัวได้ 41% เนื่องจากผลของการรับรู้รายได้จากโครงการลมหมุนวน 126 MW เต็มปีครั้งแรก ซึ่งโครงการนี้มีสัดส่วน 31% ของกำลังการผลิตทั้งหมด 404 MW ส่วนโครงการลมหมุนวน 260 MW บริษัทตั้งเป้า COD ในปลายปี 2561 ■