

หุ้นโรงไฟฟ้า

ยังแข็งแกร่งหรือไม่

หุ้นโรงไฟฟ้า SPP ไฟฟ้าพลังงานลม และทำแบตเตอรี่ ยังคงน่าสนใจ ราคาที่ลงมา ทำให้น่าเข้าลงทุนมาก



ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา เราได้มีโอกาสพูดคุยกับคุณสุวัฒน์ จาก บล. ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี ซึ่งถือเป็นนักวิเคราะห์ที่เชี่ยวชาญเรื่องพลังงาน และโรงไฟฟ้าเป็นพิเศษ ซึ่งก็ได้แนะนำว่า หากสนใจลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ควรเลือกประเภทของโรงไฟฟ้าให้เหมาะสม อย่างเช่น โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ทั่วไป ที่ขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. แบบนี้เรียก IPP มีข้อดีคือรายได้แน่นอน แต่ข้อเสียคือไม่มีการเติบโต เพราะล็อกราคาขายไฟล่วงหน้าอยู่แล้ว หุ้นกลุ่มนี้ราคาจะนิ่งๆ ต่างจากโรงไฟฟ้าแบบ SPP ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก ขายไฟให้กับเอกชน อันนี้จะมีโอกาสที่กำไรจะเติบโตจากทั้งกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นและกำไรที่มากขึ้นจากราคาค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูง ดังนั้น โรงไฟฟ้าแบบ SPP จึงน่าสนใจกว่า

เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งบ้านเราก็มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานขยะ ซึ่งเราก็มีแนวโน้มเวลานี้ พลังงานลมน่าสนใจที่สุด หุ้นที่ทำพลังงานด้านนี้

วันอังคาร - ศุกร์ เวลา 10.45 - 11.00 น. โทรทัศน์ 32

ราคา ก็ขึ้นมาสูงเช่นเดียวกัน ต่างจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ค่อนข้างนิ่งและไม่ได้มีกำไรมากนัก

อีกประการคือเรื่องการของการทำแบตเตอรี่ ในประเทศไทยตอนนี้มี 2 บริษัทที่ทำแบตเตอรี่ขนาดใหญ่สำหรับกักเก็บไฟฟ้าหรือ Energy Storage คือ GPSC และ EA ซึ่งก็เป็นสตอรี่การเติบโตที่น่าสนใจหากทำสำเร็จ เพราะเป็นเทคโนโลยีแห่งอนาคต มีโอกาสทางธุรกิจอีกมาก

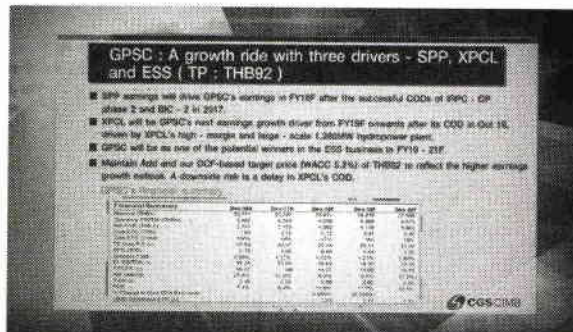
ดังนั้น Theme ของหุ้นโรงไฟฟ้าที่ทาง ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี ชอบจึงมี 3 เรื่องคือ 1. ทำโรงไฟฟ้า SPP 2. ทำโรงไฟฟ้าพลังงานลม 3. ทำแบตเตอรี่

แต่อย่างไรก็ดี หุ้นกลุ่มนี้ก็ขึ้นมาเยอะมาก ตั้งแต่ 50-100% ในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา พอตลาดหุ้นเจอความผันผวนจากประเด็นเรื่องสหรัฐ หุ้นที่ขึ้นเยอะจึงถูกขายทำกำไร ซึ่งไม่แปลก เพราะคนเลือกทำกำไรมากกว่าจะตัดขาดหุ้นอยู่แล้ว แต่เราต้องมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐ ที่ทำให้ตลาดลง เป็นการขึ้นเพราะพื้นฐานเศรษฐกิจเขาดี ในระยะยาวจึงไม่น่าห่วง เพราะที่ผ่านมาหุ้นจะปรับตัวลงแรงและนาน ก็ต่อเมื่อเกิดภาวะเศรษฐกิจที่มีปัญหามากกว่า

Valuation comparison GPSC vs its local peers for SPP (BGRIM, GULF, XPCL (CKP), and ESS (EA))

	GPSC	GULF	BGRIM	CKP	EA
EPS (THB/share)	10%	10%	11.0%	2%	20%
2017	2.1	1.2	0.9	0.9	1.2
2018	3.1	1.5	1.0	0.1	2.1
2019	3.4	1.9	1.3	0.1	2.3
P/E (x)					
2017	41.2	68.8	33.5	161.0	58.8
2018	27.5	53.2	25.4	81.5	33.8
2019	28.0	41.7	34.3	78.9	34.1
P/BV (x)					
2017	3.0	4.5	2.6	2.0	11.2
2018	3.9	4.5	2.2	1.7	2.5
2019	2.6	4.2	2.0	1.6	3.4

การปรับตัวลงของหุ้นรอบนี้ จึงมองว่าเป็นโอกาสที่จะเข้าซื้อ โดยหุ้นที่ชอบที่สุดตอนนี้ยังคงเป็น GPSC ซึ่งปรับลดลงจากจุดสูงสุดเกือบ 20% ราคาจึงน่าสนใจมาก ส่วนหุ้นที่ชอบรองลงมา คือ GULF และ BGRIM ส่วนหุ้นที่ทำพลังงานลมอย่าง EA ก็ยังน่าสนใจเช่นกัน



ในส่วนของ GPSC เราให้ราคาเป้าหมายไว้ 92 บาท (แบบไม่นับรวมเรื่องแบตเตอรี่เข้าไป) ส่วน EA ถ้าไม่นับรวมแบตเตอรี่ราคาพื้นฐานไม่นับรวมแบตเตอรี่น่าจะอยู่แถว 50 บาทกว่า ส่วน BGRIM เราให้ราคาพื้นฐานไว้ 39 บาท

ซึ่งแบตเตอรี่ น่าจะเป็นตัวกำหนดอนาคตของหุ้นกลุ่มนี้ ซึ่งเราเชื่อว่ามีโอกาสที่ทั้ง GPSC และ EA จะทำได้สำเร็จเกินกว่าครึ่งหนึ่ง เพียงแต่เรายังไม่นับรวมเข้าในประมาณการ ซึ่งคาดว่าช่วงครึ่งหลังของปี น่าจะเห็นความชัดเจนแล้ว เพราะเทคโนโลยีนี้ นอกจากจะสร้างกำไรให้บริษัทจดทะเบียน ยังช่วยสร้างความมั่นคงทางพลังงานด้วย เพราะเมื่อรวมแบตเตอรี่ที่ใช้เก็บพลังงานขนาดใหญ่เข้ากับโรงไฟฟ้า จะทำให้เกิดการผลิตและเก็บไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ ไม่สูญเสียไป เป็นเทคโนโลยีที่จะมาแน่นอนในอนาคต

