

หุ้นโรงไฟฟ้าฟอสฟอรัส

>> จับตาTPIPP-PSTCลุ้นผลิตเชิงพาณิชย์

GUNKUL ยังไม่กระทบจากแผนรัฐเบรกซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 5 ปี เหตุขยายลงทุนต่างประเทศและรายได้อื่นๆ ทดแทน โบรกเกอร์แนะนำ BGRIM-GUNKUL กำไรเติบโตแข็งแกร่ง กังวล TPIPP-PSTC มีความเสี่ยงผลิตเชิงพาณิชย์

17, 18

จากนโยบายของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน นายศิริ จิระพงษ์พันธ์ ที่ออกมาระบุว่าไม่มีความจำเป็นต้องเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่เป็นโครงการใหม่ๆ เพิ่มเติม ทั้งในรูปแบบโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก

(SPP) และโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) เพราะเห็นว่า ปัจจุบันประเทศไทย ไม่ได้ขาดแคลนไฟฟ้า และมีไฟฟ้าเพียงพอต่อความต้องการใช้ในอีก 5 ปีข้างหน้า

นางสาวโตภษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด

(มหาชน) หรือ GUNKUL

เปิดเผยว่า เชื่อว่านโยบายดังกล่าวเป็นการ

ชะลอแผนระยะสั้น เพื่อ

เคลียร์โครงการเดิมที่มี

สัญญาอยู่แล้ว แต่ยังไม่

สร้างไม่เสร็จให้เรียบร้อยก่อน เพราะแม้แต่

บริษัทเองมีสัญญาไว้

500 เมกะวัตต์ แต่

ก็ทำออกมาได้เพียง

กว่า 200 เมกะวัตต์เท่านั้น

เพราะต้องยอมรับว่ายังมีปัญหา

เรื่องสายส่งไม่เพียงพอ ทำให้การ

เรื่องสายส่งไม่เพียงพอ ทำให้การ

เรื่องสายส่งไม่เพียงพอ ทำให้การ



BGRIM-GUNKUL น่าซื้อเก็บ

รับส่งไฟฟ้าไม่เสถียร ขณะที่ผู้ประกอบการรายเล็กจะลงทุนสายส่งเองก็ไม่คุ้มค่าอยู่แล้ว ขณะที่บริษัทใหม่ที่ตั้งขึ้นมา เพื่อรอเปิดประมูลให้ได้สัญญาซื้อขายไฟนั้น เชื่อว่า ไม่รอดอยู่แล้วและคงไม่มีทำเช่นนั้น แต่แผนระยะยาว 25 ปียังคงอยู่

อย่างไรก็ตาม บริษัทเองได้ประมาณการปัญหาที่อยู่อแล้วว่าการไฟฟ้าจะไม่รับซื้อไฟใน 3-4 ปี เพราะไม่มีสายส่งรองรับ จึงได้สร้างโครงการสายส่งเอง 30-40 กิโลเมตร ดังนั้นคนที่ลงทุนโรงไฟฟ้า 4-5 เมกะวัตต์ก็ไม่คุ้มเพราะกว่าที่รัฐจะเข้ามาซื้อไฟก็อาจจะ 2-5 ปี ขณะเดียวกันบริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปต่างประเทศทั้ง ญี่ปุ่น มาเลเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ โดยที่ญี่ปุ่นเป็นโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่ง 2 โครงการรวม 80 เมกะวัตต์ จะสร้างรายได้ในปี 2561 ประมาณ 700 ล้านบาท นอกจากนั้นยังหันไปเน้นงานรับเหมาก่อสร้างวางระบบและติดตั้ง (EPC) มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นงานโครงการสร้างสถานีโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก งานระบบสายส่ง สายจำหน่าย งานวางระบบสายเคเบิลลงใต้ดินและงานวางสายเคเบิลใต้น้ำ

“เราไม่ได้รับผลกระทบจากการชะลอรับซื้อไฟของทางการ เพราะจะทยอยรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ที่เตรียม COD ในปี 2561 อีกทั้งยังมีแผนเข้าประมูลงานใหม่ๆ เพิ่มอย่างต่อเนื่องด้วย”

ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชียพลัสระบุว่า ที่ผ่านมามีความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยเพิ่มขึ้นปีละ 3.5% แม้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อในอนาคตตามภาวะเศรษฐกิจที่เติบโต แต่ปริมาณการผลิตไฟฟ้าก็เพิ่มขึ้นในอัตรามากกว่าความต้องการใช้ไฟ ทำให้สถานการณ์ไฟฟ้าในปัจจุบันอยู่ในภาวะ Oversupply โดยมีปริมาณสำรองไฟฟ้าอยู่สูงกว่า 30% (เทียบกับระดับปกติ 15%) หากพิจารณาแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 คาดว่าในช่วงปี 2562-2567 ปริมาณสำรองไฟฟ้าจะสูงถึง 36-39% แต่จะค่อยๆ ลดลงมาอยู่ที่ 15%

ซึ่งเป็นระดับปกติภายหลังปี 2569 เป็นต้นไป

กลุ่มโรงไฟฟ้า บล. เอเชียพลัส ให้นำหนักลงทุน “เท่ตลาด” โดยเลือกหุ้นของบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) BGRIM เป็นหุ้นเด่นแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 34 บาท จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตเหนือกลุ่มในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า คาดกำไรปีนี้ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน ปี 2562 กำไรยังเติบโตต่อเนื่องอีก 23.4% จากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 3 โรง, โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาว, และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

กลุ่มพลังงานทดแทน ให้นำหนักลงทุน “เท่ตลาด” โดยเลือกหุ้นของบริษัท กันกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) GUNKUL เป็นหุ้นเด่น แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท จากอัตรากำไรที่เติบโตโดดเด่น ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า คาดกำไรปีนี้ 959 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% กำไรปี 2562 เติบโตอีก 43.7% บล. เอเชียพลัส ยังแนะนำ “ซื้อ” หุ้นของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) BCPG ราคาเป้าหมาย 25 บาท แต่ราคาหุ้นขึ้นมาใกล้มูลค่าที่เหมาะสม

สำหรับหุ้นของบริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) TPIPP ให้ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท โดยมองว่าแม้จะมีกำไรก้าวกระโดด 123% ในปี 2561 ภายใต้สมมติฐานโรงไฟฟ้าจากขยะทั้ง 3 โครงการเดินเครื่องได้ตามแผน โดยปัจจุบันยังไม่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ให้ขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ จึงยังมีความเสี่ยงที่โครงการใหม่ทั้ง 3 โรง จะไม่สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน รวมถึงปัจจุบัน TPIPP ไม่มีโครงการใหม่ในมือที่จะต่อยอดการเติบโตในระยะยาว

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) PSTC มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับ TPIPP เนื่องจากเกิดการล่าช้าในการผลิตเชิงพาณิชย์ในหลายโครงการช่วงที่ผ่านมา ซึ่งหากเกิดขึ้นอีกจะทำให้ประมาณการต่ำกว่าคาดการณ์ได้ สำหรับหุ้นของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) EA ให้ราคาที่เหมาะสม 40 บาท ■

ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน

