

# โยกซื้อหุ้นโรงไฟฟ้า IPP ชู RATCH-GLOW-GULF

กูรูแนะโยกซื้อหุ้นโรงไฟฟ้า IPP ชู 3 หุ้นเด่น "RATCH-GLOW-GULF" การันตีพื้นฐานแกร่ง-ตุนโครงการในมือแน่น ทลบกัยหุ้นพลังงานทดแทน P/E สูง ล่าสุด GULF แจกข่าวดี! จับมือพันธมิตรเวียดนามลงทุนโซลาร์ฟาร์ม 48 MW มูลค่าโครงการกว่า 66 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือราว 2,100 ล้านบาท นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัดเปิดเผยว่า ขณะนี้ได้แนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าประเภท IPP (Independent

Power Producer) หรือผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจมากกว่าหุ้นในกลุ่มพลังงานทดแทน ได้แก่ 1.บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH 2.บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW สำหรับหุ้นโรงไฟฟ้าประเภท IPP ปัจจุบันซื้อขายกันบน P/E ไม่สูง เพราะการเติบโตของธุรกิจอยู่ในทิศทางที่มีเสถียรภาพมากกว่า ประกอบกับยังมีผลตอบแทนจากเงินปันผล (ดีวีเดนดียิลด์) ในระดับสูง

อ่านต่อหน้า 27

## โยกซื้อ

เช่น หุ้น RATCH มี Expected P/E ที่ 13.2 เท่า และมีดีวีเดนดียิลด์ที่ 4.70% ขณะที่หุ้น GLOW มี Expected P/E ที่ 14 เท่า และมีดีวีเดนดียิลด์ที่ 5.50%

ขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนได้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง คาดว่าเป็นผลจากกระแสข่าวที่กระทรวงพลังงานยืนยันว่า ไม่จำเป็นต้องรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในช่วง 5 ปี เพราะปริมาณสำรองที่มากพอ รวมถึงต้องการยืดหยุ่นระยะเวลาในการศึกษา EHIA (ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และสุขภาพ) ซึ่งถือเป็นปัจจัยเชิงลบ

โดยถึงแม้กำลังการผลิตไฟฟ้าไทยจะเกินความต้องการ ทำให้มีปริมาณสำรองไฟฟ้าส่วนเกิน 37.50% ของความต้องการในปี 2562-2567 จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้การประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPPs) จะไม่เกิดขึ้นอีกใน 5 ปีข้างหน้า ซึ่งสะท้อนจากโรงไฟฟ้าถ่านหินเทพาที่ภาคใต้ได้ชะลอตัวหลังถูกต่อต้านจากประชาชนที่อยู่อาศัยในพื้นที่ภาคใต้

นอกจากนี้ แม้แต่พลังงานทดแทนในแผนพัฒนากำลังไฟฟ้าฉบับปัจจุบัน (AEDP 2015) ระหว่างปี 2558-2579 มีทั้งสิ้น 19,684 เมกะวัตต์ (MW) จนปัจจุบันมีการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว 6,953 MW และได้สัญญาขายไฟฟ้าแล้ว 1,641 MW แต่ยังไม่ได้จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ ทำให้ยังเหลือกำลังผลิตอีก 11,091 MW ในอีก 19 ปี หรือตกเป็นปีละ 580 MW

นักวิเคราะห์ กล่าวอีกว่า หุ้นพลังงานทดแทนได้ซื้อขายด้วย P/E สูง เพราะคาดหวังการเติบโต ทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสปรับฐานต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้หุ้นพลังงานทดแทนจะไม่ซื้อขายด้วย P/E สูงเหมือนในอดีต เช่น บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA ก่อนหน้านั้นซื้อขายกันบน P/E สูงกว่า 70 เท่า ขณะที่ Expected P/E สิ้นปี 2561 จะอยู่ที่ 32.9 เท่า ส่วนบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) หรือ PSTC เคยมี P/E สูงกว่า 110 เท่า และ Expected P/E ปี 2561 ที่ 51.9 เท่า ด้านบริษัท เดิมโก้ จำกัด (มหาชน) หรือ DEMCO เคยมี P/E สูงกว่า 55 เท่า แต่ Expected P/E ปี 2561 ลดลงเหลือ 23 เท่า เป็นต้น

ขณะที่การสำรวจข้อมูลเพิ่มเติม พบว่า กลุ่มหุ้นที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าประเภท IPP ทั้ง 3 หลักทรัพย์ ต่างมีโครงการในมือแล้ว ได้แก่ RATCH มีโรงไฟฟ้าประเภท IPP จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ 1.โรงไฟฟ้าราชบุรี กำลังการผลิตติดตั้ง 3,645 MW ซึ่งบริษัทถือหุ้นสัดส่วน 99.99% ใช้เทคโนโลยีพลังความร้อนและพลังความร้อนร่วม ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง

2.โครงการโรงไฟฟ้าไทรเอนเนอจี ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 720 MW บริษัทถือหุ้นสัดส่วน 99.99% โดยโครงการดังกล่าวใช้เทคโนโลยีพลังความร้อนร่วม และใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง 3.โครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ กำลังการผลิตติดตั้ง 1,490

MW บริษัทถือหุ้น 25% เป็นเทคโนโลยีพลังความร้อนร่วม และใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง

ขณะที่ GLOW มีโรงไฟฟ้าประเภท IPP จำนวนทั้งสิ้น 4 โครงการ ได้แก่ 1.โรงไฟฟ้า Glow IPP ขนาดกำลังการผลิต 713 MW 2.โรงไฟฟ้า GHECO-One ขนาดกำลังการผลิต 660 MW 3.โรงไฟฟ้า Houay Ho ขนาดกำลังการผลิต 152 MW และ 4.โรงไฟฟ้า Glow Energy Solar ขนาดกำลังการผลิต 1.55 MW

ส่วนหุ้น GULF ขณะนี้อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าประเภท IPP ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 5,000 MW โดยจะแบ่งเป็นเฟสละ 2,500 MW ซึ่งโครงการแรกจะสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบตั้งแต่ในปี 2564 และจะสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบครบ 5,000 MW ภายในปี 2567

ขณะที่การสำรวจข้อมูลหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนจากในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ดลท. พบว่า EA มีค่า P/E อยู่ที่ 38 เท่า ส่วนหุ้น SUPER มีค่า P/E ที่ 21 เท่า หุ้น GUNKUL มีค่า P/E ที่ระดับ 41 เท่า ส่วนหุ้น PSTC มีค่า P/E อยู่ที่ 119 เท่า และหุ้น TPCH มี P/E อยู่ที่ 20 เท่า

## ● GULF ลงทุนไฟฟ้าที่เวียดนาม

นางสาวฉัตรตะวัน ไชยะกุล ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF กล่าวว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (บอร์ด) ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าลงนามในสัญญาต่อไปนี้ 1.บันทึกข้อตกลงความร่วมมือระหว่างบริษัทและกลุ่มบริษัท Thanh Thanh Cong Group (TTC Group) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่จะร่วมกันศึกษาพัฒนาเพื่อสร้างโอกาสการลงทุนในธุรกิจพลังงานในประเทศเวียดนาม

2.สัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาผู้ถือหุ้น กับ TTC Group เพื่อลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ TTCIZ-01 กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 48 MW ตั้งอยู่ที่ตำบล Trang Bang จังหวัด Tay Ninh ประเทศเวียดนาม มูลค่าการลงทุนโครงการประมาณ 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือมีมูลค่าประมาณ 2,100 ล้านบาท โดย GULF หรือบริษัทย่อยถือหุ้นในสัดส่วน 49% และ TTC Group ถือหุ้น 51% ผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ Thanh Thanh Cong Industrial Zone Joint Stock Company (TTCIZ) ในโครงการ TTCIZ-01

ทั้งนี้ โครงการ TTCIZ-01 ได้รับอนุมัติจากกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าประเทศเวียดนามให้ดำเนินการขายไฟฟ้าแก่การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยมีอายุสัญญา 20 ปี โครงการจะเริ่มก่อสร้างภายในเดือนมิถุนายน 2561 และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในเดือนมิถุนายน 2562

สำหรับ TTC Group เป็นกลุ่มบริษัทชั้นนำของประเทศเวียดนาม มีมูลค่าสินทรัพย์รวมประมาณ 1,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบ

ธุรกิจหลากหลายประเภท เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้า เกษตรกรรม น้ำตาล การศึกษา การบริหารและโรงแรม อสังหาริมทรัพย์และนิคมอุตสาหกรรม เป็นต้น ■