

	MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source :	ผู้จัดการรายวัน	61155308
Date :	Page : 8 14 พ.ค. 2561	No :

ต่างชาติขายทิ้งหุ้นเจียดแสนล. พลังงานทดแทนถูกปรับลดพอร์ต

ผู้จัดการรายวัน 360 - หุ้นไทยผันผวน ตั้งแต่ต้นปีต่างชาติเทขาย 9.47 หมื่นล้านบาท กลุ่มพลังงานทดแทนโดนด้วยหลังกระทรวงพลังงานเล็งทบทวนรับซื้อไฟฟ้า 5 ปี จุดความน่าสนใจเข้าลงทุนลดต่ำ แมงก์เริ่มเบรคปล่อยวงเงินขยายกำลังการผลิต หลายรายเทขายออกจากพอร์ต ภาครัฐแนะเลือกรายตัวที่มีกำลังผลิตปัจจุบันสูง เหตุผลดำเนินเติบโตแบบทรงตัว

ความผันผวนของดัชนีหุ้นไทยช่วงที่ผ่านมา หนีไม่พ้นปัจจัยกดดันจากต่างประเทศที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติเทขายทิ้งหุ้นไทยออกไปในช่วง 1-10 พ.ค. 2561 เป็นเม็ดเงินรวม 1.51 หมื่นล้านบาท และตั้งแต่ต้นปี 2561 เป็นเม็ดเงินรวม 9.47 หมื่นล้านบาท แต่สิ่งที่น่าสนใจคือจำนวนเม็ดเงินที่ขายออกไปจากกระดานหุ้นไทยที่ผ่านมา พบว่ามีเม็ดเงินจำนวนหนึ่งไหลออกมาจากหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน ซึ่งแต่เดิมถือเป็นอีกหนึ่งอุตสาหกรรมที่โดดเด่นและได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

สาเหตุที่สำคัญจนเป็นเหตุให้นักลงทุนไทยและต่างชาติตัดสินใจขายทิ้งหุ้นไทย หนีไม่พ้นกรณีกระทรวงพลังงานนโยบายชะลอการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนออกไป 5 ปี โดยช่วงนี้จะเปิดรับซื้อเพียงไฟฟ้าจากขยะชุมชน 12 โครงการ 77.9 เมกะวัตต์เท่านั้น

เพราะภาพรวมในปัจจุบันกระทรวงพลังงานเชื่อว่ากำลังผลิตที่มีและรับซื้ออยู่ขณะนี้มีความพอที่จะไม่ทำให้พลังงานไฟฟ้าจะขาดแคลนอย่างน้อยอีก 5 ปีนี้ จนทำให้ความน่าสนใจของหุ้นในกลุ่มนี้ถูกลดทอนและนำไปสู่ราคาหุ้นที่ลดลงอย่างหนัก

ผลสะท้อนจากนโยบายดังกล่าว ทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ต้องออกมาเคลื่อนไหวขอให้ทบทวนนโยบายนี้ใหม่ เพราะทวิตเตอร์เกรงว่าจะจุดระเบิดเงินลงทุนกว่า 4.5 แสนล้านบาท โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเริ่มตั้งแต่กลุ่มทุนผู้ก่อตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนประเภทต่างๆ ตามมาด้วยเกษตรกรที่ขายเชื้อเพลิงชีวมวลทั่วประเทศ รวมถึงนักลงทุนที่เคยเชื่อมั่นในหุ้นกลุ่มนี้ และสะสมหุ้นเก็บไว้ในพอร์ตลงทุน

ล่าสุดสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ได้เข้าหารือกับนายศิริ จิระพงษ์พันธ์ รมว.พลังงานเพื่อขอความชัดเจนถึงนโยบายดังกล่าว เนื่องจากสร้างความสับสนจากผู้ประกอบการอย่างมาก และเกรงว่าหากปล่อยไว้จะกระทบต่อการลงทุนใหม่ที่จะหยุดชะงัก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม

“ส.อ.ท.ได้ชี้แจงให้ รมว.พลังงานทราบว่า ธุรกิจพลังงานทดแทนส่วนใหญ่ก็เป็นขนาดกลางและย่อม (เอสเอ็มอี) และเกิดขึ้นจากการ

ส่งเสริมนโยบายของภาครัฐในอดีต ภายใต้แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (AEDP2015) ที่กำหนดรับซื้อไฟฟ้าเมื่อสิ้นสุดแผนไว้ทั้งสิ้นในปี 2579 รวม 1.67 หมื่นเมกะวัตต์ การที่กระทรวงพลังงานจะปรับนโยบายเพราะเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงไปจากอดีต ก็เข้าใจได้ แต่ควรทำแบบค่อยเป็นค่อยไป” สุพันธุ์ มงคลสุธี ประธาน ส.อ.ท. ให้ความเห็น

และจากการหารือ รมว.พลังงานได้ยืนยันว่าจะไม่ปิดกั้นการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน แต่ราคาค่าไฟฟ้าที่เอกชนเสนอขาย

ต้องเป็นราคาเท่ากับหรือต่ำกว่าราคาขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับซื้อในขณะนี้ 2.44 บาทต่อหน่วย โดยได้ยกตัวอย่างโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำ (โซลาร์ฟาร์มลอยน้ำ) ที่ทำราคาได้ต่ำ แต่ ส.อ.ท.ได้ชี้แจงว่า ภาครัฐต้องเข้าใจว่าเชื้อเพลิงแต่ละประเภทมีข้อจำกัด จะให้ต่ำมากคงไม่ใช่ จึงได้เสนอให้รับซื้อแยกแต่ละประเภทต่างกันไป เพราะไม่เช่นนั้นจะมีเพียงแผงโซลาร์เท่านั้นที่พอจะแข่งขันในราคานี้ได้

สำหรับผลกระทบต่อระยะสั้น ส.อ.ท.พบว่าราคาหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนได้ลดลง บางแห่งลด 50% และในระยะกลางและยาว จะกระทบต่อการลงทุนใหม่ทั้งหมด เนื่องจากสถาบันการเงินเริ่มไม่ปล่อยกู้และนักลงทุนต่างชาติอาจถอนการลงทุนจากไทย ซึ่งตลอด 10 ปีที่ผ่านมา มีเม็ดเงินลงทุนของพลังงานทดแทนทั้งระบบประมาณ 4.5 แสนล้านบาท โดยจะมีการลงทุนใหม่เฉลี่ยปีละ 2.5 หมื่นล้านบาท หรือประมาณ 500 เมกะวัตต์

จากปัญหาที่เกิดขึ้นมีการคาดการณ์ต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนว่า การชะลอรับซื้อไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน 5 ปีส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา เพราะกังวลว่ารายได้และกำไรของบริษัทผู้ประกอบการอาจสะดุดตัวเมื่อหมดงานในมือที่มีอยู่ (งานขาดความต่อเนื่อง) ทั้งนี้ เมื่อปลายเดือน มี.ค. 61 ทางคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยว่าสิ้นปี 61 จะมีพลังงานทดแทนเข้าระบบเกือบ 1 พันเมกะวัตต์ ทั้งจากโครงการโซลาร์ฟาร์มสำหรับกลุ่มราชการและสหกรณ์การเกษตร เฟส 2 จำนวน 154 เมกะวัตต์ ที่กำหนดให้ขายไฟฟ้าเข้าระบบ (COD) ภายใน 30 ธ.ค. 2561 ซึ่งก่อนหน้านี้มีการผลิตไฟฟ้าเข้าระบบมาแล้ว 100 เมกะวัตต์ ส่วนที่เหลืออีก 54 เมกะวัตต์ คาดว่าจะทยอยเข้าปลายปี

2561 นี้ และโรงไฟฟ้าพลังงานลมหลายโครงการอีก 900 เมกะวัตต์ ที่จะเข้าปลายปี 61 ส่วนในปี 61-62 จะมีไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเข้ามาอีก 9.8 พันเมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 58.5% ของแผนพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (AEDP) ที่กำหนดเป้าหมายให้มีไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2579 ที่ 1.67 หมื่นเมกะวัตต์ซึ่งเพียงพอต่อการอุปโภคบริโภค

ที่ผ่านมาในกลุ่มหุ้นกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าตลาด (มาร์เกตแคป) อันดับหนึ่งในตลาดหุ้นไทย ขณะที่กลุ่มพลังงานทดแทนเป็นกลุ่มที่ถูกคาดการณ์ว่า มีการเติบโตตามเทรนด์ของโลก บวกกับช่วงที่ผ่านมามีการเปิดให้เอกชนได้รับใบอนุญาตผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและยังให้ราคาชดเชยให้ด้วย จึงทำให้ภาพของธุรกิจมีการเติบโตในเชิงรายได้ที่เห็นชัดเจน

อย่างไรก็ตาม ด้วยปัจจุบันภาครัฐเริ่มกลับมาทบทวนแล้วว่ากำลังผลิตไฟฟ้าเกินกว่าที่ต้องการถึง 20-30% นั้นเกินความจำเป็น จนทำให้ไม่มีการออกใบอนุญาตใหม่และถึงขั้นจะทบทวนหยุดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในอีก 5 ปีข้างหน้า (2561-2565) ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มนี้เริ่มลดความร้อนแรง และมีการเทขายหุ้นในกลุ่มเหล่านี้ออกมา แต่ความจริงกลุ่มพลังงานทดแทนยังเป็นธุรกิจเติบโตอยู่ แม้นโยบายภาครัฐจะสร้างผลกระทบทำให้หุ้นที่เคยร้อนแรงราคาเริ่มปรับตัวลดลงกลายเป็นหุ้นที่พิจารณาที่ปัจจัยพื้นฐาน หรือโครงการที่ดำเนินการอยู่แล้วจริงๆ

สิ่งเหล่านี้จะทำให้บริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานหมดความสนใจการลงทุนในประเทศ และหันไปหาการลงทุนในต่างประเทศทดแทน อย่างไรก็ตามผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ถือว่าอย่างน้อยกว่าในประเทศ ตรงกันข้ามหากเป็นกลุ่มที่เป็น ผู้ผลิตอุปกรณ์และติดตั้งพลังงานทดแทน จะได้เปรียบมากกว่าเพราะยังมีการเปิดเสรีในโซลาร์รูฟท็อป และยังสามารถรับงานทั้งในประเทศและต่างประเทศได้

ดังนั้น การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้แนะนำว่า ต้องคำนึงความถูก-แพงของมูลค่าหุ้น และการเข้าซื้อลงทุนควรมีมูลค่าของธุรกิจที่ดำเนินงานในปัจจุบัน (โรงไฟฟ้า) เป็นฐานรองรับเพราะหุ้นกลุ่มนี้ที่ปรับลงในระยะนี้ไม่มีข่าวลบเฉพาะตัว แต่เป็นข่าวลบทั้งอุตสาหกรรม ดังนั้นถ้าไม่มี Capacity ใหม่เข้ามาเติมหุ้นเหล่านี้ก็จะมี Growth (แต่ยังมีรายได้และกำไรที่มั่นคงสม่ำเสมอ) เมื่อไม่มีการลงทุนใหม่ก็ควรจ่ายปันผลสูงกว่าเดิม และไม่ควรเป็นหุ้นที่ซื้อขายบน P/E ที่สูง โดยมองว่า PE ไม่ควรสูงกว่าการเติบโตของกำไร



ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน 2-10 พ.ค.61

ที่มา : ผู้จัดสรรฉบับ 360

หลักทรัพย์	2-May	10-May	เปลี่ยนแปลง (%)
EA	37.0	34.3	-7.4
BCPG	20.2	19.4	-4.0
DEMCO	5.0	5.0	-0.4
GUNKUL	2.9	3.0	0.7
SPCG	21.4	21.5	0.5
SUPER	1.2	1.2	-4.1
TPCH	9.9	10.6	7.1
TSE	3.7	3.7	-7.4
SOLAR	3.2	3.1	-3.8
BGRIM	28.3	27.3	-3.5
GPSC	75.8	75.5	-0.3
EGCO	229.0	227.0	-0.9
RATCH	52.3	51.5	-1.4
PSTC	0.8	0.8	-3.8
GLOW	87.8	81.5	-7.1
GLUF	68.8	69.8	1.5
CKP	3.9	4.0	0.5
IFEC	-	-	-

