



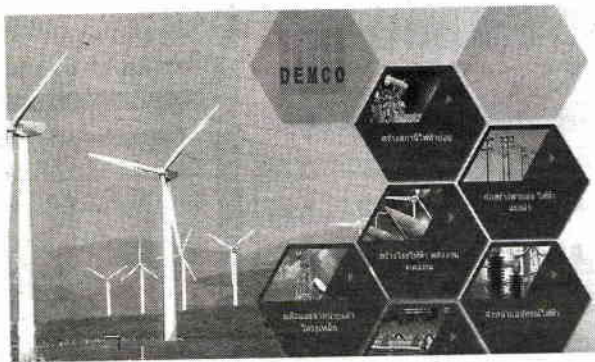
หายจากหน้าจอเรดาร์นักลงทุนไปชะนาน ล่าสุดบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) หรือ DEMCO ออกมาประกาศว่าปีนี้มีแผนประมุลงานใหม่อย่างต่อเนื่อง ทั้งงานประมุลงานติดตั้งสายส่งและสถานีไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) มูลค่าปีละ 10,000 ล้านบาท (ระยะเวลา 5 ปี)

สำหรับธุรกิจต่างประเทศอยู่ระหว่างการเสนอราคาโครงการสถานีไฟฟ้าย่อยในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ขณะที่โครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย สปป.ลาว จะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปีนี้

ส่วนธุรกิจพลังงานทดแทนเตรียมรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนโครงการต่าง ๆ ปีละประมาณ 160 ล้านบาท โดยไม่มีแผนลงทุนธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มเติม แต่เน้นงานรับเหมาก่อสร้างด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ทั้งสถานีไฟฟ้า สายส่งแรงสูง รวมถึงงานพลังงานทดแทน ประเภท Private PPA เป็นหลัก

จากถ้อยแถลงดังกล่าว ทำให้ DEMCO อยู่ในภาวะการณ์ “น่าเป็นห่วง” และเห็นสัญญาณไม่ชัดเจนว่า การฟื้นตัวของ DEMCO จะเกิดขึ้นได้เมื่อใด...!? ปัญหาของ DEMCO ไม่ได้อยู่ที่ว่า “กำไรจะเท่าไร” แต่ต้อง

## 5 DEMCO อยู่ที่ความเชื่อมั่น.!?



ไปดูว่า “ต้นทุนจะบานปลายเท่าไร” ด้วย

ปัญหาอยู่ที่ “การซ่อมฐานเสาเข็มหลวม” แม้ที่ผ่านมา DEMCO มีการปรับปรุงฐานเสาเข็มหลวมห้วยบง เฟส 1-2 จำนวนรวม 55 ต้นไปแล้ว แต่มีส่วนที่เหลืออีก 26 ต้น การปรับปรุงมีการกำหนดแล้วเสร็จ จากเดิมเดือน เม.ย.-ก.ย. 2561 มาเป็นกำหนดแล้วเสร็จภายในปีนี้

นั่นทำให้ DEMCO ต้องมีการบันทึกค่าใช้จ่าย 1,474 ล้านบาท ในงบไตรมาส 1/2561 (จ่ายจริง 1,323 ล้านบาท) ส่วนที่เหลือเป็นค่าเสียโอกาสในการผลิตไฟฟ้าในช่วงหยุดซ่อม จะมีการบันทึกค่าเสียโอกาสดังกล่าวช่วงไตรมาส 3/2561

หรือไตรมาส 4/2561 นั่นทำให้ผลประกอบการครึ่งปีหลังไม่ค่อยสู้ดีนักจากค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว

อีกสัญญาณร้ายของ DEMCO คือการขายหุ้นไอพีโอ บริษัท วินด์ เอ็นเนอร์ยีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ WEH ที่เห็นสัญญาณชัดว่าต้องเลื่อนออกไปแบบไม่มีกำหนด จึงทำให้โอกาสบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น WEH ที่ถืออยู่จำนวน 4.2 ล้านหุ้น หรือ 3.9% ต้องเลื่อนแบบไม่มีกำหนดด้วยเช่นกัน

ดังนั้น สิ่งที่ DEMCO พึ่งกระทำได้ช่วงนี้คือ “กินบุญเก่า” ไปก่อน จากโครงการในมือ (Backlog) ที่มีอยู่ประมาณ 3,700 ล้านบาท ที่มีเป้าหมายว่าจะรับรู้รายได้ปีนี้ 80% และปี 2562 ประมาณ 20% พร้อมฝากความหวังกับการชงชิงงานใหม่ อาทิ โครงการ Solar rooftop การเปิดประมูลโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐ

ภายใต้เงื่อนไข DEMCO ต้องชนะประมูลให้ได้เสียก่อน แต่ “วิกฤติความเชื่อมั่น” หรือ “วิกฤติศรัทธา” ถือเป็นปัจจัยเชิงลบต่อการรับงานใหม่ไม่น้อยทีเดียว

ปัญหาคือ DEMCO จะบริหารจัดการ “วิกฤติความเชื่อมั่น” เพื่อไม่ให้ตัดโอกาสต่อการรับงานใหม่ได้อย่างไร

..อิ อี อี.. ■