



TPCH เข้าสู่การเติบโตรอบใหม่

ในช่วงที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่า หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยมีแรงซื้อเข้ามาทำให้ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวขึ้น และ หุ้นบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ TPCH ดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมีบริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากชีวมวล เป็นบริษัทแกน ก็พบว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้นเช่นกัน

โดยราคาหุ้น TPCH ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% โดยราคาสูงสุดที่ 11.30 บาท และอ่อนตัวลงมาทรงตัวอยู่ที่ระดับ 10.50 บาท

การที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาได้ก็น่าจะเกิดจากผลประกอบการไตรมาส 2/61 ที่เติบโตขึ้น โดยมีรายได้รวม 395.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% เทียบกับช่วงเดียวกันของปี และมีกำไรสุทธิ 90.35 ล้านบาท เติบโต 123% รวมทั้งภาพรวมงวด 6 เดือนแรกของปีนี้มีรายได้ 737.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรสุทธิอยู่ที่ 171.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี

ขณะที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีมุมมองในเชิงพื้นฐานที่ดี และแนะนำให้ทยอยซื้อสะสม เพื่อลงทุนระยะยาว พร้อมกับประเมินว่า TPCH กำลังเข้าสู่การเติบโตรอบใหม่

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) แนะนำว่าการลงทุนหุ้น TPCH ทยอยซื้อได้ โดยประเด็นที่น่าสนใจคือ อัตรากำไรขั้นต้นได้ขยับขึ้นเป็น 48.5% จาก 44.7% ในไตรมาสก่อน และ 43.9% ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตสูง และการเปลี่ยนมาใช้พืชพลังงานราคาถูก หลังจากบริษัทเข้ามามีการบริหารเดินโรงไฟฟ้าด้วยตัวเองแทนตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2561 ทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่วงศ์ เอ็นเนอจี ลดลง

สำหรับไตรมาส 3/61 อาจไม่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ๆ เพิ่มเข้ามา โดยบริษัทเปิดเผยในรายงานผลประกอบการว่า มีโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 4 แห่ง ซึ่งกำหนด COD ในปี 2562 และระหว่างพัฒนา 1 แห่งคือ โรงไฟฟ้าสยาม เพาเวอร์ (SP) ซึ่งอยู่ระหว่างยื่นเสนอขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าขยะชุมชน ขนาดกำลังการผลิต 9.5 MW ซึ่ง กกพ. จะประกาศผู้ผ่านพิจารณาความพร้อมภายในวันที่ 31 ตุลาคมนี้

บริษัทหลักทรัพย์จีเอส-ซีไอเอเอ็มบี แนะนำว่า TPCH กำลังจะเข้าสู่ระยะเติบโตรอบใหม่ และคาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงขึ้นในไตรมาส 3/61 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่มีการลงทุนเชิงแกร่งถึง 90 ล้านบาทในไตรมาส 2/61 แต่ยังคงต่ำกว่าประมาณการของเรา 25% เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสตูล กรีน เพาเวอร์ (SGP) และโรงไฟฟ้าชีวมวลทุ่งสัง กรีน (TSG) เลื่อนกำหนดเปิดดำเนินงาน บวกกับต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้น ทำให้ต้องปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นลง 48.4-57.8% ในปี 2561-2562 แต่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงขึ้นในไตรมาส 3/61 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

สตอรับการที่ผู้บริหาร “เชิดศักดิ์ วัฒนวิจิตรกุล” กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง บอกว่า ขณะนี้บริษัทอยู่ในขั้นตอนการศึกษาเจรจาเรื่องของความคุ้มค่ากับการเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 4-5 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการที่มีการขายไฟเป็นที่เรียบร้อยแล้ว มีกำลังการผลิตแต่ละแห่งไม่เกิน 10 MW ซึ่งคาดว่าจะได้รับข้อสรุปที่ชัดเจนภายในไตรมาส 4/61

ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จ่ายไฟเข้าระบบแล้ว 6 แห่ง ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าชีวมวล ไบโอเพาเวอร์ (CRB) โรงไฟฟ้าชีวมวลแม่วงศ์ เอ็นเนอจี (MWE) โรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัย กรีนเพาเวอร์ (MGP) โรงไฟฟ้าชีวมวลทุ่งสัง กรีน (TSG) โรงไฟฟ้าชีวมวล พัทลุงกรีน เพาเวอร์ (PGP) และโรงไฟฟ้าชีวมวลสตูล กรีน เพาเวอร์ (SGP) กำลังการผลิตรวม 60 MW และภายในปี 2563 บริษัทตั้งเป้าที่จะมีกำลังการผลิตรวมจากโรงไฟฟ้าชีวมวลอยู่ที่ 200 MW และกำลังการผลิตรวมจากโรงไฟฟ้าขยะชุมชนอยู่ที่ 50 MW

อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจะเติบโตตามกำลังการผลิตและการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น หาก TPCH เดินหน้าได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ โอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนกับพื้นฐานที่เปลี่ยนแปลงในทางที่ดี ก็น่าจะได้เห็นกันได้ในเร็ววันนี้