

Source :

ข่าวหุ้น

Date :

2 ม.ค. 2562

Page :

147, 28

No :

62000786

GULF-WHA ประเดิมวันนี้ เข้าค่านวนดัชนี SET50

"GULF-WHA" ประเด็มน้องใหม่เข้าค่านวนดัชนี SET50 ในวันนี้ (2 ม.ค. 62) คาดเทรดคึกคัก โบรกฯ ส่งพื้นฐานธุรกิจโต คาด GULF ปี 62 รายได้พุ่ง 3.2 หมื่นล้านบาท จากปี 61 โต 2 หมื่นล้านบาท ฟาก WHA เก่งกำไรสุทธิปี 62 เติง 3.9 พันล้านบาท จากปี 61 โต 3.4 พันล้านบาท

ผู้สื่อข่าว รายงานว่า บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด. (มหาชน) หรือ GULF และ

อ่านต่อหน้า 27

GULF-WHA

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ WHA ถือเป็นหลักทรัพย์น้องใหม่ที่เข้าค่านวนดัชนี SET50 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ (2 ม.ค. 62) คาดว่าจะทำให้นักลงทุนมีความสนใจลงทุนในหุ้นทั้งสองบริษัทมากขึ้น ขณะที่ความเคลื่อนไหวราคาหุ้นล่าสุดเมื่อวันศุกร์ที่ 28 ธันวาคม 2561 ที่ผ่านมาราคาหุ้น GULF ระหว่างวันปรับขึ้นสูงสุด 82.50 บาท ก่อนปิดตลาดที่ 81.50 บาท เพิ่มขึ้น 3.75 บาท หรือปรับเพิ่มขึ้น 4.82% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 1,888.57 ล้านบาท ส่วนราคาหุ้น WHA ระหว่างวันปรับขึ้นไปสูงสุดและปิดตลาดที่ 4.28 บาท เพิ่มขึ้น 0.14 บาท หรือปรับเพิ่มขึ้น 3.38% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 852.40 ล้านบาท

บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด ประเมินว่า GULF มีแนวโน้มรายได้ปี 2561 เป็นไปตามที่คาด 20,000 ล้านบาท จากการผลิตไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) โรงไฟฟ้า SPP 4 แห่งในปี 2561 กำลังผลิตรวมกว่า 480 เมกะวัตต์ (MW) และคาดว่ารายได้ในปี 2562 จะเพิ่มเป็น 32,000 ล้านบาท ตามแผน COD โรงไฟฟ้าอีก 4 แห่ง กำลังผลิตรวมกว่า 480 เมกะวัตต์ ส่วนความคืบหน้าการร่วมลงทุน 45% โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในโอมาน มูลค่าโครงการ 483 ล้านดอลลาร์สหรัฐนั้น คาดว่าจะทยอยก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงปี 2563-2565 ซึ่งประเมินว่าในปี 2565 จะรับรู้กำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นเข้ามาเต็มปีราว 700 ล้านบาท

ด้านโครงการร่วมลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังลม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม) ในประเทศเวียดนาม รวม 460 เมกะวัตต์ จะทยอย COD ได้ในช่วงเดือน มี.ค.-พ.ค. 2562 คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) อยู่ที่ 10-15% ในปี 2566 จะรับรู้กำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นเข้ามาเต็มปีราว 700-800 ล้านบาท ล่าสุดได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น และสัญญาผู้ถือหุ้นกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จาก 49% เป็น 90% คาดว่าจะสามารถดำเนินการโอนหุ้นได้ภายในไตรมาส 1/2562 ถือเป็นอัปไซด์ (Upside) ต่อผลประกอบการในปี 2562 และคาดว่ารายได้ของบริษัทอยู่ที่ราว 140,000-150,000 ล้านบาทในปี 2568

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า มีมุมมองเชิงบวกต่อเป้ารายได้ 32,000 ล้านบาท ในปี 2562 ซึ่งมองเป็น Secured target หนุนโดยโรงไฟฟ้าที่มี

GULF-WHA (ต่อจากหน้า 27)

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) รองรับ 560 เมกะวัตต์ ซึ่งจะทยอย COD ในช่วงปี 2562 ส่วนระยะยาวรายได้แตะ 140,000-150,000 ล้านบาท หลังการ COD โครงการ IPP ขนาด 3,800 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ คาดระยะสั้นได้ปัจจัยบวกจากแผน PDP เป็นประโยชน์กับกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP พร้อมกับการเข้า SET50 และ FTSE Large cap ทั้งนี้ มีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้นจากการ

Rollover target price และรวมโครงการใหม่เข้ามาในประมาณการคาดมี Upside (Upside) อีกราว 7 บาท เมื่อต้นคงค่าแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 80 บาทต่อหุ้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ขณะนี้กำหนดคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น WHA พร้อมกับให้ราคาเป้าหมาย 4.80 บาทต่อหุ้น โดยงวดไตรมาส 4/2561 คาดว่า จะมีกำไรสุทธิ 1,800-1,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 401% จากไตรมาส 3/2561 ซึ่งถือเป็นจุดสูงสุดของปี 2561

ทั้งนี้ มีมุมมองเป็นบวกต่อการดำเนินงานตามปกติเพิ่มมากขึ้น จากการที่บริษัทสามารถรับร้อยยอดขายที่ดินกับลูกค้ารายใหญ่ ในอุตสาหกรรมยานยนต์เป็น Pre-sale ได้ประมาณ 350 ไร่ ส่งผลให้ยอด Pre-sale อยู่ที่ 900 ไร่ และยอดโอนปี 2561 อยู่ที่ 600 ไร่ ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้ปรับเพิ่มผลการดำเนินงานตามปกติของบริษัทในปี 2561 จะอยู่ที่ 3,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน แต่จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่งผลต่อการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้กรมสรรพากร จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ 3,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน

ขณะที่ปี 2562 คาด WHA มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน เนื่องจากฐาน Backlog ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 670 ไร่, การลงทุนในพื้นที่อีอีซี ที่ชัดเจนขึ้น และการเปิดดำเนินงานของนิคม Nghe An

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยชอบ WHA จากการที่บริษัทจะได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ และนโยบายทางภาษีที่กระตุ้นการลงทุนในพื้นที่อีอีซี ซึ่งคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานในระยะยาวอยู่ที่ปี 2561-2563 จะเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ประมาณ 21% นอกจากนี้ บริษัทยังมี Upside โอกาสจากการร่วมทุนกับ Alibaba ที่ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเห็นการเปิดดำเนินงานของธุรกิจที่ร่วมทุนในไตรมาส 4/2562 ■