

ASPS หุ่นโรงไฟฟ้าพลังแรง แต่ยังมีหุ้นที่น่าสนใจลงทุน ชู EA-GUNKUL



🕒 ตุลาคม 30, 2019 👤 THIDARAT HENPROM 📁 ทันหุ้นวันนี้ 🏷️ EA

สำนักข่าว "ทันหุ้น" รายงานว่า บล.เอเซีย พลัส หรือ **ASPS** ระบุว่าหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าก่อกวนตลาดฯ โดยปรับฐานลงแรงเกือบทั้งกลุ่ม เช่น GPSC -8.2% BGRIM -4.9% EGCO -3.5% EA -3.2% RATCH 3.2% และ GULF 3.0% เป็นต้น เนื่องจากถูกขายทำกำไร หลังจากตลอดปี หุ้นหลายบริษัทในกลุ่มนี้ได้รับความสนใจเป็นพิเศษ ทั้งจากความคาดหวังต่อการเติบโตของกำไร บวกกับการหลบเลี่ยงเข้ามาลงทุนในหุ้น Domestic ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นสงครามทางการค้า หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดยหากพิจารณาผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี 2562 ของแต่ละบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างร้อนแรงดังนี้ GULF ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด 102%, BGRIM 84%, RATCH 50% EGCO 46% GPSC 44% CKP 26% เป็นต้น

อย่างไรก็ตามการเข้าลงทุน และขายทำกำไรจำเป็นต้องกลับมาพิจารณาจากมูลค่าทางพื้นฐานเป็นหลัก ดังนั้นในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ราคาปรับตัวขึ้นมาแรงจนเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว โดยใช้เงื่อนไขดังนี้

- เป็นหุ้นกลุ่มโรงที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ "Sell" หรือ "Switch"
- ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงเกิน 20% ytd
- และที่สำคัญราคาหุ้น ณ ปัจจุบันเกินมูลค่าพื้นฐานปี 2562 ทั้งสิ้น หรือมี Upside < 0

ได้ผลลัพธ์ดังนี้

Valuation หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ราคาหุ้นปรับขึ้นแรงตั้งแต่ต้นปี

Company	Recommendation	Last Price (29/10/2562)	FairValue	Upside	PER 61A	PER 62F	Div Yield 61A (%)	Div Yield 62F (%)	Return(ytd)
GULF	SELL	164.50	98.00	-40.4%	57.42	94.76	0.49	0.69	101.8%
BGRIM	BUY	48.75	40.00	-17.9%	37.09	45.92	1.70	1.07	84.0%
RATCH	SELL	76.00	72.00	-5.3%	13.17	16.70	4.73	3.29	49.8%
EGCO	Switch	361.00	304.00	-15.8%	6.24	18.28	3.83	2.01	45.6%
CKP	SELL	6.25	5.60	-10.3%	61.02	67.60	0.56	0.64	26.0%

ที่มา: SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นดังกล่าวปัจจุบันมีการซื้อขายบนค่า P/E สูงกว่า ณ สิ้นปี 2561 พอสมควร และคาดหวัง Dividend Yield ได้น้อยลงเช่นกัน รวมถึงหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ยังน่าลงทุน คือ มี Upside สูง, ราคายัง Laggard กว่ากลุ่มฯ พร้อมกับแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปียังเติบโตได้ดี คือ

Valuation หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่น่าสนใจ

Company	Recommendation	Last Price (29/10/2562)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	Return(ytd)
EA	BUY	45.50	56.00	23.1%	27.86	0.54	7.06%
GUNKUL	BUY	2.88	3.60	24.9%	12.91	3.87	2.86%

ที่มา: SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ หุ้นโรงไฟฟ้าเกือบทุกบริษัทที่ปรับฐานลงมาแรงในเวลานี้ มีทั้งหุ้นแพงและหุ้นถูกผสมกันอยู่ โดยเฉพาะหุ้นที่ยังมี Upside สูง แนวโน้มกำไรเติบโตได้ดีต่อจากนี้อย่าง EA และ GUNKUL ฝ่ายวิจัยฯ ยังเชื่อว่าเป็นโอกาสเข้าสะสมลงทุน และมีโอกาสได้รับเม็ดเงินลงทุนจากหุ้นที่เกินมูลค่าพื้นฐานเข้ามาเสริมอีกแรง โดยรายละเอียดทางพื้นฐานแต่ละบริษัทมีดังนี้

GUNKUL (FV'62@B3.6)ราคาหุ้นมี upside เกือบ 25% ขณะที่ PER ปี 62 และ 63 ต่ำเพียง 13 และ 12 เท่า ตามลำดับ โดยระยะสั้นมีปัจจัยบวก 2 ประเด็น ได้แก่ (1) คาดกำไรสุทธิ 3Q62 จะเติบโตมีนัยฯถึง 94.5%qoq มาอยู่ที่ 850 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรโรงไฟฟ้าพลังลมรวม 170 MW ที่ในปีนี้ได้รับผลบวกจากพายุหลายลูก จึงทำให้แรงลมสูงกว่าปกติเกือบตลอดทั้งไตรมาส (2) GUNKUL กำลังเจรจาซื้อโรงไฟฟ้าโซลาร์เวียตนามที่ COD แล้ว (ราว 60 MW) ซึ่งจะสามารถรับรู้รายได้ได้ทันที คาดจะเห็นความชัดเจนในเดือน พ.ย. นี้

EA (FV'63@B 56) ยังคงเลือกจากสถิติ 5 ปีย้อนหลัง พบว่า เดือน พ.ย. ราคาหุ้น EA จะปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง 4.19% และให้ผลตอบแทนเป็นบวก 4 ใน 5 ปี ขณะที่ปัจจัยหนุน คาดกำไร 2H62 เติบโตมีนัยฯจาก 1H62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q62 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 7.2%qoqผลจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 15.1%qoqจากธุรกิจไฟฟ้าพลังลม (รวม 385 MW) ได้ผลบวกจากฤดูมรสุม และการรับรู้โรงไฟฟ้าลมหวนมาเต็มไตรมาส ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 4Q62 คาดเติบโตต่อจาก 3Q62 ทำระดับสูงสุดของปี หนุนหลักจากโรงไฟฟ้าโซลาร์จะกลับมาผลิตไฟได้สูงขึ้นตามฤดูกาลหลังหมดฤดูฝน นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากธุรกิจไบโอดีเซลที่คาดการณ์ทั้งปริมาณและราคาขาย B100 จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลในช่วงปลายปี