

หมดเวลาหุ้นพลังงานทดแทน

วิเคราะห์บจ.

หาคำตอบกันมาหลายเพลา ทำไมหุ้นพลังงานทดแทนที่เป็นเทรนด์ธุรกิจแห่งอนาคตราคาหุ้นจึงต่ำดิ่งลงมาต่อเนื่องชัดเจนยิ่งนัก ในกรณีของบริษัทพลังงานบริสุทธิ์ (EA) ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทเกือบแรกๆ ที่กระโจนเข้าสู่การทำธุรกิจพลังงานทดแทน และตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาหากดูในแง่ของผลประกอบการก็ถือว่า เป็นตัวชี้วัดได้ในระดับหนึ่งว่าสดใส ยิ่งถ้าหากดูความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นแล้ว จะสดใสยิ่งนัก

ยิ่งชัดเจนจากเปิดปี 2561 เป็นต้นมา หุ้น EA วิ่งขึ้นไปสูงสุดที่ 71.25 บาท เมื่อวันที่ 15 ม.ค. 2561 แต่หลังวิ่งขึ้นไปได้ไม่นานเท่าไร ราคาหุ้นก็ปักหัวลง ชนิดไม่สนใจว่า ผู้ถือหุ้นใหญ่ สมโภชน์ อานุวนัย จะติดทำเนียบเศรษฐกิจของฟอร์บส์ อันดับ 8 ในการประกาศล่าสุดถึงวันนี้วันที่ 4 เม.ย. 2561 ราคาหุ้น EA หลุดทุกแนวรับสำคัญและลง

มาซื้อขายที่ 35.50 บาท หากเปรียบเทียบกับช่วงที่ราคาเคยขึ้นไปทำสถิติสูงสุดแล้วจะเห็นว่าราคาหุ้นลดลงเกิน 100% ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (มาร์เก็ตแคป) หายไป 1.33 แสนล้านบาท จาก 2.65 แสนล้านบาท ลงมาเหลือ 1.32 แสนล้านบาท ณ ราคาปัจจุบัน

ขณะที่การลดลงก็ไม่ได้เกิดขึ้นเฉพาะ EA เท่านั้น แต่เกิดขึ้นในหุ้นเกือบทุกๆ ตัว เช่น เอสพีซีจี (SPCG) ลงมาซื้อขาย 21.40 บาท ลดลง 0.50 บาท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง (TPCH) 9.90 บาท ลดลง 0.70 บาท บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง (GUNKUL) ลงมาซื้อขายที่ 3.40 บาท ลดลง 0.14 บาท บริษัท โซลาร์ตรอน (SOLAR) ลง มาซื้อขายที่ 2.92 บาท ลดลง 0.04 บาท เป็นต้น

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส (ASP) ออกบทวิเคราะห์ล่าสุดว่า หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน ลดลงต่อเนื่อง

หลังจากกระทรวงพลังงานมีนโยบายชะลอรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนช่วง 5 ปี (2561-2565) เนื่องจากกำลังการผลิตไฟฟ้าเพียงพอต่อความต้องการ และต้องการยืดหยุ่นเวลาในการศึกษา EHIA ให้ครบถ้วนด้วย

ประเด็นนี้เป็นจิตวิทยาเชิงลบต่อกลุ่มพลังงานทดแทน เพราะปัจจุบันปริมาณซัพพลายไฟฟ้าของไทยอยู่ในภาวะล้นตลาด มีปริมาณสำรองไฟฟ้าสูงกว่า 30% เมื่อเทียบกับระดับปกติที่ 15% ทำให้ฝ่ายวิจัย ASP คาดว่า จะไม่มีการประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) รอบใหม่เกิดขึ้นในช่วง 5 ปีข้างหน้า

ปัจจุบันการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนทำได้ 8,600 เมกะวัตต์ คิดเป็น 43.9% ของกำลังการผลิตตามแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก ฉบับปี 2558-2579 ที่ 1.96 หมื่นเมกะวัตต์ เป็นแผนระยะยาว 20 ปี จึงเหลือกำลังการผลิตอีกราว 1.1

หมิ่นเมกะวัตต์ ที่จะเกิดช่วง 19 ปีนี้
เฉลี่ยตกปีละแค่ 580 เมกะวัตต์เท่านั้น
การเปิดประมูลจึงต้องเป็นแบบค่อยเป็น
ค่อยไป

สำหรับการลงทุนในสถานการณ์
แบบนี้ แนะนำเลือกหุ้นผู้ประกอบการที่มี
กำลังผลิต (Backlog) ในมือจำนวนมาก
สามารถผลักดันการเติบโตช่วง 1-2 ปี
ข้างหน้า เช่น GUNKUL ราคาเหมาะสม
5.05 บาท เพราะมี Backlog ถึง 6
โครงการ กำลังการผลิตรวม 279
เมกะวัตต์ ททยอยผลิตเชิงพาณิชย์ได้
ตั้งแต่ไตรมาส 2 นี้เป็นต้นไป

หุ้นพลังงานทดแทนที่อดีตมีการ
ซื้อขายที่พี/อีระดับสูงเพราะคาดหวัง
การเติบโต แต่หลังจากนี้เชื่อว่าจะไม่
สูง และจะเห็นราคาหุ้นปรับฐานลงมา
เช่น EA ก่อนหน้านี้ซื้อขายกันบนพี/อี
ที่สูงกว่า 70 เท่า PSTC เคยมีพี/อีสูง
กว่า 110 เท่า ซึ่งล้วนสูงกว่าค่าเฉลี่ย
กลุ่มฯ ที่ 26.2 เท่า ■