



## ข่าวหุ้นล่าสุด

30 ตุลาคม 2562 | 16:02

# ASP เชียร์ GUNKUL-EA เป็นหุ้นโรงไฟฟ้าฯ ลงทุน เหตุอัพไซด์เหลือ-กำไรสวย

 Investor Relations Info : EA (/news/linkirplus.aspx?type=1&listed=EA)



### 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%

สำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย- -30 ต.ค. 62 16:02 น.

บล.เอเชียพลัส ส่งหุ้นโรงไฟฟ้า ชี้เหตุลงแรงเพราะพักฐานหลังแรงซื้อทะลักก่อนหน้านี้ ยก GUNKUL - EA เป็นหุ้นที่ยังนำลงทุน เหตุเหลืออัพไซด์ , ราคายัง Laggard , กำไรช่วงที่เหลือของปียังสดใส

บล.เอเชียพลัส เปิดเผยถึงหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่กำลังเผชิญแรงขายกดดันในขณะนี้ว่า มาจากถูกแรงขายทำกำไรออกมาหลังจากที่ตลอดปี 62 นี้ หุ้นในกลุ่มนี้ได้รับความสนใจเป็นพิเศษ โดยวานนี้ หุ้น GPSC ลงไปถึง 8.2%, BGRIM ลบ 4.9%, EGCO ลบ 3.5%, EA ลบ 3.2%, RATCH ลบ 3.2% และ GULF ลบ 3.0% เป็นต้น หลักๆ



แรงซื้อก่อนหน้านี้ มาจากความคาดหวังการเติบโตของกำไร และกระแสการหลบเลี่ยงเข้ามาลงทุนในหุ้น Domestic ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามทางการค้า สัมผัสเลยมาหล่นที่หุ้นโรงไฟฟ้า ทำราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นมาก


หากไปดูผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า นับตั้งแต่ต้นปี 62 หลายบริษัทปรับตัวร้อนแรง เช่น GULF พุ่งขึ้นมากสุดถึง 102%, BGRIM บวก 84%, RATCH บวก 50%, EGCO บวก 46%, GPSC บวก 44% และ CKP บวก 26% เป็นต้น


เมื่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าขึ้นแรงขนาดนี้ ก็ย่อมมีการปรับฐานเกิดขึ้น เหมือนที่เกิดเมื่อวานนี้ ดังนั้นหากจะลงทุนหุ้นกลุ่มนี้ ก็จำเป็นต้องกลับมาพิจารณามูลค่าพื้นฐานเป็นหลัก เบื้องต้นนี้


ฝ่ายวิจัย ASP จึงได้ตัดหุ้นโรงไฟฟ้าที่ราคาปรับตัวขึ้นมาแรง จนเกินมูลค่าพื้นฐานแล้วมาให้ดูกัน โดยใช้เงื่อนไข ต้องเป็นหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “Sell” หรือ “Switch” และ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงเกิน 20% ytd รวมถึง ราคาหุ้นปัจจุบันเกินมูลค่าพื้นฐานปี 62 หรือมี Upside น้อยกว่า 0% ได้แก่ GULF (Upside -40.4%) - BGRIM (Upside - 17.9%) - RATCH (Upside -5.3%) - EGCO (Upside -15.8%) - CKP (Upside -10.3%)

ฝ่ายวิจัยฯ ยังได้ตัดหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ยังน่าลงทุน โดยเป็นหุ้นที่มี Upside สูง, ราคา ยัง Laggard กว่ากลุ่มฯ และแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปียังเติบโตได้ดี คือ GUNKUL และ EA ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

GUNKUL ราคาเหมาะสม 3.6 บาท ราคาหุ้นมี upside เกือบ 25% ขณะที่ PER ปี 62 และ 63 ต่ำเพียง 13 และ 12 เท่า ตามลำดับ ระยะสั้นมีปัจจัยบวก 2 ประเด็น คือ คาดกำไรสุทธิ ไตรมาส 3/62 เติบโตถึง 94.5% qoq มาที่ 850 ล้านบาท หนุนจากกำไรโรงไฟฟ้าพลังลมรวม 170 MW ที่ในปีนี้ได้รับผลบวกจากพายุหลายลูก ทำให้แรงลมสูงกว่าปกติเกือบตลอดทั้งไตรมาส

 GUNKUL กำลังเจรจาซื้อโรงไฟฟ้าโซลาร์เวียดนามที่ COD แล้ว ราว 60 MW ซึ่งจะรับรู้รายได้ได้ทันที คาดจะมีความชัดเจนในเดือนพ.ย. นี้

 EA ราคาเหมาะสม 56 บาท จากสถิติ 5 ปี ย้อนหลังพบว่า ในเดือนพ.ย. ราคาหุ้น EA จะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 4.19% และให้ผลตอบแทนเป็นบวก 4 ใน 5 ปี ขณะที่คาดการณ์กำไรปีหลัง จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากครึ่งปีแรก

 คาดกำไรสุทธิไตรมาส 3/62 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 7.2% qoq ผลจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 15.1% qoq จากธุรกิจไฟฟ้าพลังลม รวม 385 MW รับผลบวกจากฤดูมรสุม และการรับรู้โรงไฟฟ้าน้ำมันตามเติมไตรมาส

แนวโน้มกำไรปกติไตรมาส 4/62 คาดเติบโตต่อจากไตรมาส 3 ทำระดับสูงสุดของปี หนุนจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ ที่จะกลับมาผลิตไฟสูงขึ้นตามฤดูกาลหลังหมดฤดูฝน นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากธุรกิจไบโอดีเซลที่คาดปริมาณและราคาขายจะเพิ่มขึ้น ตามฤดูกาลในช่วงปลายปี

\* เกิดอะไรขึ้นกับหุ้น EA

จากการสอบถามผู้บริหาร EA เชื่อว่า ราคาหุ้น EA ที่ปรับตัวลงแรงเกิดจาก 2 ประเด็น คือ

1. ข่าวลือว่าสหกรณ์แท็กซี่ยกเลิกการจอร์จนต์ไฟฟ้าของ EA ทั้ง 3,500 คัน ซึ่งผู้บริหารได้ปฏิเสธข่าวดังกล่าวและยืนยันว่าสหกรณ์ยังจอร์จซื้อ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้รวมธุรกิจขายรถยนต์ไฟฟ้าไว้ในประมาณการอยู่แล้วจึงไม่กระทบต่อ Fair Value ที่ให้ไว้

2. โรงงานแบตเตอรี่เฟส 1 กำลังการผลิต 1 GWh มีโอกาสเลื่อน COD ราวหนึ่งไตรมาส จากเดิมที่มีแผน COD ในช่วงครึ่งแรกปี 63 เนื่องจากปัจจุบันโรงงานอยู่ระหว่างการก่อสร้างในพื้นที่ที่จะทำนิคมฯ ซึ่งเป็นพื้นที่สีเขียว (พื้นที่เกษตรกรรม) แต่อยู่ระหว่างการขอยื่นเปลี่ยนแปลงเป็นพื้นที่

## สีม่วง (พื้นที่อุตสาหกรรม)

โดยต้องได้รับการอนุมัติจากกรม.ก่อน ซึ่งยังไม่สามารถระบุเวลาได้ชัดเจนว่าเมื่อไหร่  
อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถเปลี่ยนสีพื้นที่ได้ EA ก็มีแผนย้ายโรงงานมายังนอกพื้นที่นิคมฯซึ่งจะ  
ทำให้เกิดความล่าช้าข้างต้น

ดังนั้นหากต้องเลื่อน ก็อาจกระทบต่อ Fair Value บ้าง โดยเบตเตอร์เฟส 1 คิดเป็น Fair  
Value 7 บาท

## ลักษณะธุรกิจของ EA

EA และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจหลัก 5 ธุรกิจ 1.) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล  
(B100) ก๊าซเออาร์อินบรีสุทธิ และผลิตภัณฑ์พลอยได้2.) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจาก  
พลังงานทดแทน (ผ่านกลุ่มบริษัทย่อย)3.) ธุรกิจพัฒนาและผลิตเบตเตอร์ (ผ่านกลุ่มบริษัทย่อย)  
4.) ธุรกิจบริการสถานีอัดประจุไฟฟ้า และสถานีบริการน้ำมัน เชื้อเพลิงอื่นๆ เพื่อยานยนต์ทุก  
ประเภท รวมถึงกิจการขายปลีกสินค้า ในร้านค้าปลีกทั่วไป ร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจศูนย์การค้า  
พร้อมการให้บริการด้านโลจิสติก (ผ่านกลุ่มบริษัทย่อย) 5.) ธุรกิจวิจัย และพัฒนา (ผ่านกลุ่มบริษัท  
ย่อย)

เรียบเรียง สุรเมธี มณีสุโข

อีเมล. suramatee@efnancethai.com

อนุมัติ อรุณรัช สิริประเสริฐสุนทร

### TAGS:

หุ้นโรงไฟฟ้า (./tag/หุ้นโรงไฟฟ้า )

หุ้น EA (./tag/ หุ้น EA )

หุ้น GUNKUL (./tag/ หุ้น GUNKUL)



SHARE



ดูหุ้นอื่นๆที่น่าสนใจ



JWD หันรายได้ปีนี้เหลือโต 12-15% พิชชเนดวอร์-บาทแข็ง ปี 63 คาดโต 10%

📅 31 ตุลาคม 2562 🕒 11:41

(<https://www.efnancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=ODVHOTU3KzJRaHM9>)



ชลี ประกาศยกเลิกประชุมเอเปก 16-17 พย. หลังเหตุประท้วงยังยืดเยื้อ

📅 31 ตุลาคม 2562 🕒 10:35

(<https://www.efnancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=czZXUWxJeGtKOGs9>)

