

EAลุ่มงบQ4/61โต30% กำไรทั้งปีทะลุ5.2พันล้าน

EA ลุ่มไตรมาส 4/61 กำไรสวย 1,148 ล้านบาท เติบโต 30% มุกโซลาร์ฟาร์ม-วินด์ฟาร์ม ต้นปี 61 กำไรพุ่งเกิน 5,200 ล้านบาท พากโบรคฯ ซึ่ปี 62 ธุรกิจสโตได้รับเดินเครื่องโครงการลม “หนุ่มาน” 260 เมกะวัตต์ หนุนกำไรโตต่อเนื่องทุกไตรมาส นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ขณะนี้ฝ่าย

อ่านต่อ
หน้า 27

หลังจาก COD โครงการหนุ่มานเพิ่มขึ้นเป็น 664 MW แบ่งเป็นโซลาร์ฟาร์ม 278 MW และพลังงานลม 386 MW และผลักดันให้ผลการดำเนินงานปี 2562 มีโอกาสเติบโตนิวไฮอีกครั้ง ซึ่งเป็นผลมาจากการบันทึกผลตอบแทนของโครงการโรงไฟฟ้าเดิมที่มีอยู่ และเริ่มบันทึกรายได้โครงการโรงไฟฟ้าหนุ่มานเข้ามาปีแรก ■

EA

วิเคราะห์ที่ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อเกินกำไร” จากเดิม “Non Rate” ให้ราคาเป้าหมาย 52.80 บาท/หุ้น เนื่องจากทิศทางในช่วงระยะ 12 เดือนข้างหน้ามีปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานระยะสั้นและมีโอกาสที่ตลาดปรับประมาณการในระยะยาว ขานรับกรณีงบไตรมาส 4/2561 ที่เติบโต, การเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) โครงการหนุ่มาน และพัฒนาการของโครงการแบตเตอรี่ โดยงวดไตรมาส 4/2561 ประเมินว่า จะมีกำไรสุทธิ 1,148 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 30% จากช่วงปีก่อน โดยหลักมาจากกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 126 เมกะวัตต์ (MW) จากโครงการพลังงานลมหาดกั้งหันที่ทยอยผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อต้นปี 2560 และในงวดปี 2561 ยังมีกระแสเงินสดที่ดีกว่าคาดตลอดปี

นอกจากนี้ กำไรสุทธิไตรมาส 4/2561 จะขยายตัวขึ้น 3% จากไตรมาส 3/2561 มาจากปริมาณผลผลิตกระแสไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นตามผลของฤดูกาล ซึ่งแม้โรงไฟฟ้าพลังงานลมโครงการหาดกั้งหันจะอ่อนตัวลง แต่โครงสร้าง PPA ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นมีค่า Adder ที่สูงกว่าในระดับ 6.5 บาท ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยเป็น 54% จากเดิม 53.9% ในไตรมาส 3/2561 ดังนั้น จากงบไตรมาส 4/2561 จึงส่งผลให้ภาพรวมงวดปี 2561 ทาง EA จะรายงานกำไรปกติ 4.3 พันล้านบาท (ไม่รวมกำไรพิเศษ 895 ล้านบาทในไตรมาส

1/2561) และประเมินกำไรสุทธิงวดปี 2561 ไว้ที่ระดับ 5,239 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิ 3,817 ล้านบาท นักวิเคราะห์ฯ กล่าวอีกว่า แนวโน้มปี 2562 จะยังเห็นการเติบโต EA หลังทางผู้บริหารเปิดเผยว่า โครงการพลังงานลมสุดท้าย คือ โครงการหนุ่มาน 260 MW ที่ล่าช้ามา 1 ไตรมาส และจะสามารถ COD ได้ภายในไตรมาส 1/2562 ส่งผลให้การเติบโตแบบเทียบกับงวดปีก่อนยังคงเห็นได้ตลอดทุกไตรมาสในงวดปี 2562

ขณะที่โครงการ By-Product ของโรงกลั่นไบโอดีเซล (โครงการผลิตวัสดุ PCM) ทางผู้บริหารเผยว่าอยู่ในระหว่างพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มขายในปลายปี 2562 ส่วนโครงการแบตเตอรี่สำหรับโรงไฟฟ้า และโครงการรถยนต์ไฟฟ้านั้น อยู่ระหว่างพัฒนาเช่นกันคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ปี 2563

อย่างไรก็ตาม ทางฝ่ายวิเคราะห์ยังไม่ได้รวมอ็อปไซด์จากโครงการ PCM และ/หรือ แบตเตอรี่ เข้าไปในประมาณการ จึงเห็นได้ว่าเพียงเฉพาะโรงไฟฟ้าที่มีในมือในงวดปี 2563 ทางEPS growth จะเหลือเพียง 1% ดังนั้น ความสำเร็จหรือความคืบหน้าของโครงการทั้ง 2 จะมีผลต่อ valuation ในปี 2563 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก EPS growth จะต่ำกว่า P/E มาก อาจทำให้ราคาไม่สามารถยืนได้

ด้านนางสาวอมลีน ศิริ ผู้อำนวยการฝ่ายสื่อสารองค์กร EA ระบุในช่วงที่ผ่านมาว่า ภายในช่วงเดือน ก.พ.นี้ ทางบริษัทจะ COD โครงการพลังงานลมหนุ่มาน 260 MW (แบ่งเป็น 5 โครงการย่อย) ได้ครบ ดังนั้น จะส่งผลให้ทางบริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าในมือ