



5 กรกฎาคม 2555

**RATCH**

เราขอประกอบการลงทุนใน RAC คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 จะเติบโตเด่นสุดในกลุ่ม

ราคาเป้าหมายปี 2555	47.00 บาท (อยู่ระหว่างการปรับประมาณการ)	ราคาล่าสุด (4 ก.ค. 55)	43.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวีนิช (2935)

**ประเด็นสำคัญ**

- RATCH เพิ่มสัดส่วนใน RAC จาก 68% เป็น 80% เร็วกว่าเป้าหมาย คงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน RAC

**ความเห็นนักวิเคราะห์**

- เรายังคงขอการลงทุนใน RAC เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนใน RAC เพื่อจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีในระยะยาวแก่ RATCH แม้ผลประกอบการ RAC จะยังขาดทุน จากต้นทุนทางการเงินของ RAC ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ RATCH เข้าลงทุนใน Loan note ของ RAC เพิ่มตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 14% ระยะยาวการลงทุนดังกล่าวจะสร้างความแข็งแกร่งให้กับกระแสเงินสดของบริษัท
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เติบโตสูงสุดในกลุ่มพลังงาน ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (peak demand) ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่หลายครั้งในเดือน เม.ย. 55 สะท้อนความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ RATCH นอกจากนี้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรพิเศษจากการขายโรงไฟฟ้าถ่านหิน Loy yang A (RATCH ถือหุ้น 14% ผ่าน RAC) เป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเพียงพอรองรับการขยายการลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้า ขณะที่ RATCH ยังมี upside จากเป้าหมายขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มในอนาคต รวมทั้งโครงการที่จะได้เพิ่มขึ้นจากการเปิด Bid IPP (คาดว่าจะเปิดประมูลประมาณปี 2558 – 59) ซึ่งเรายังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ ขณะที่ปัจจุบันการลงทุนใน RATCH ให้อัตราผลตอบแทนรวม 13.3% การเติบโตของผลประกอบการ 2Q55 จะทำให้ RATCH มีความน่าสนใจในการลงทุน ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 47 บาท

