



15 สิงหาคม 2555

RATCH

คงคำแนะนำ “ขาย” คาดกำไรสุทธิ 2H55 มีแนวโน้มลดลงจาก 1H55 ตามฤดูกาล

มูลค่าเหมาะสม	47.50 บาท	ราคาล่าสุด (14 ส.ค. 55)	46.25 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวิณิช (2935)

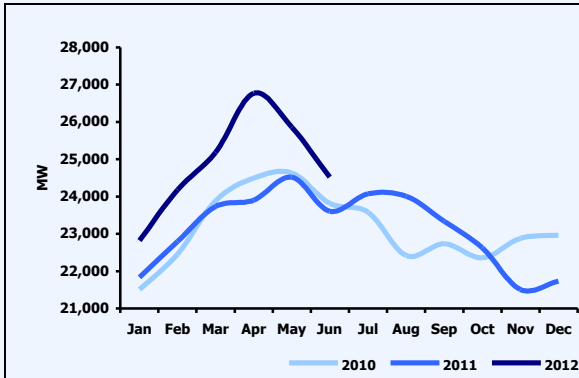
ประเด็นสำคัญ

- ราคาหุ้นตอบรับเชิงบวกจากผลประกอบการ 2Q55 ที่เป็น High Record ขณะที่ 2H55 กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง hoh ตามฤดูกาล ขณะที่ราคาหุ้น RATCH ปัจจุบันเต็มมูลค่าเชิงพื้นฐาน ทำให้เราคงคำแนะนำ ขาย

ความเห็นนักวิเคราะห์

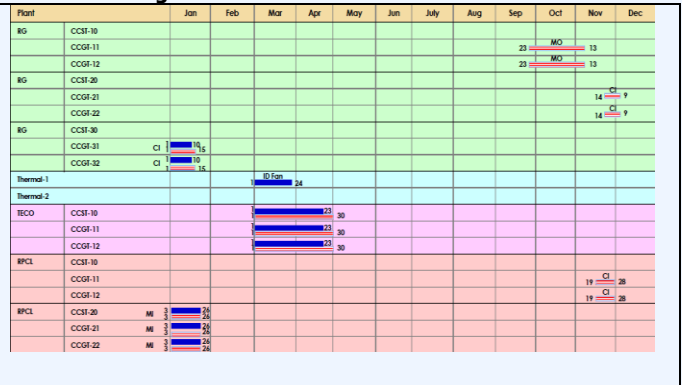
- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2H55 อ่อนตัวลงจาก 1H55** กำไรจากการดำเนินงาน 2Q55 เปรียบเทียบเป็นจุดสูงสุดของปี 55 ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจไฟฟ้า ซึ่ง Peak Demand จะเกิดขึ้นในช่วง เม.ย. - พ.ค. 55 ของทุกปี ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานใน 2H55 มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทมีแผนหยุดซ่อมโรงไฟฟ้าของ RATCH ในช่วง 4 Q55 และ Demand การใช้ไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล โดยกำไรสุทธิ 1H55 คิดเป็น 62.2% ของที่เราประเมินไว้ทั้งปี 2555 ที่ 5,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.1%yoy (รวมกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นใน 2Q55)
- **ยังคงแนะนำ “ขาย” เช่นเดิม:** การปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10% ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมา เป็นการตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการ 2Q55 ที่เป็น High record ของ RATCH จากกำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล รวมทั้งการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้นในโรงไฟฟ้า Roy Yang A และกำไรจากการยกเลิกสัญญาขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิสูงถึง 3,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111% qoq และเพิ่มขึ้น 74%yoy ขณะที่ผลประกอบการ 2H55 มีแนวโน้มลดลงทำให้ระยะสั้น RATCH ขายปัจจัยบวกสนับสนุนการลงทุน เปรียบเทียบว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นจังหวะที่ดีต่อการขายทำกำไร

Peak Demand



Source: EPPD

Planned Outage 2012



Source: RATCH