

Energy Sector

News Comment

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังมีแนวโน้มเติบโตจาก Demand ในประเทศที่เพิ่มขึ้น

ประเด็น

■ นายสุทัศน์ ปัทมสิริวัฒน์ ผู้ว่า กฟผ. เผยว่า ขณะนี้รัฐบาลพม่าได้เห็นชอบให้ไทยเข้าไปพัฒนาโรงไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมทวายแล้ว เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหิน ขนาด 1,800 เมกะวัตต์ และระบบสายส่งรองรับ ใช้เงินลงทุนรวม 100,000 ล้านบาท แบ่งการลงทุนออกเป็น 3 หน่วยๆ ละ 600 เมกะวัตต์ หากมีความต้องการใช้ไฟสูง ก็อาจลงทุนพร้อมกันทั้งหมด ใช้เวลาก่อสร้างโรงไฟฟ้า 5 ปี และวางสายส่ง 4 ปี ควบคู่กันไป (ที่มา: หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

ธุรกิจไฟฟ้ายังมีการเติบโตสูง จาก Demand การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

■ EGCO ยังเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนที่มีศักยภาพ จากแผนการลงทุนของ กฟผ. เราคาดว่า การลงทุนน่าจะเป็นการร่วมทุนกับภาคเอกชนที่มีศักยภาพ แต่จะต้องพิจารณาเงื่อนไขการลงทุน สิทธิประโยชน์ และระบบภาษี ที่พม่าจะให้กับไทยประกอบการพิจารณา ขณะที่ภาครัฐของไทยจะต้องรับประกันการรับซื้อไฟฟ้าที่เหลือจากการขายให้ในนิคมอุตสาหกรรมทวาย เรายังคงเลือก EGCO เป็นบริษัทที่มีศักยภาพมากที่สุดในกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ยังมี GLOW และ GPSC (บริษัทที่เกิดจากการควบรวมธุรกิจไฟฟ้าในกลุ่ม PTT) มีแผนขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ในประเทศเพื่อนบ้านเช่นกัน

■ ลงทุนโรงไฟฟ้าถ่านหินในต่างประเทศลดแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตในระยะยาว กฟผ. มีแผนปรับโครงสร้างการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าโดยการใช้พลังงานอื่นๆ เช่น ถ่านหิน เพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจุบันประเทศไทยใช้ก๊าซในการผลิตไฟฟ้ามากถึง 70% (มีเป้าหมายจะลดลงเหลือ 40% ใน 10 ปี) ขณะที่อนาคตมีแนวโน้มต้องนำเข้าก๊าซมากขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและค่าไฟฟ้าเนื่องจากปริมาณก๊าซในประเทศที่เริ่มลดลง การปรับโครงสร้างเชื้อเพลิงไปสู่การใช้ถ่านหินสำหรับการผลิตไฟฟ้าในประเทศยังมีข้อจำกัด ทำให้การขยายการลงทุนโรงไฟฟ้าถ่านหินในต่างประเทศเป็นทางเลือกอีกทางหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวอยู่ในแผนพัฒนาเขตนิคมอุตสาหกรรมทวายและยังไม่ชัดเจนว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะมีการขายไฟฟ้ากลับเข้าสู่ประเทศไทยเท่าไร เรามองว่าหากโครงการดังกล่าวมีความเป็นไปได้ จะทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าในประเทศลดลง กฟผ. คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในสิ้นปี 2556

ยังคงเลือก EGCO เป็นหุ้นเด่น

■ คงคำแนะนำ “ซื้อ” EGCO ด้วยมูลค่าเหมาะสม 175 บาท แม้เราประเมินว่า EGCO จะเป็นบริษัทที่มีศักยภาพมากที่สุด หาก กฟผ. การขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าถ่านหินในนิคมอุตสาหกรรมทวาย แต่ประเด็นดังกล่าวยังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติม ระยะสั้นประเด็นการประมูลโรงไฟฟ้า (IPP Bidding) ในประเทศ ยังคงเป็นประเด็นที่ทำให้ EGCO มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทจะชนะประมูลในครั้งนี้อาจน้อย 1 โรง ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าเหมาะสม 175 บาท

Sector Rating

Neutral

หุ้นในกลุ่มที่ศึกษา

หุ้น	คำแนะนำ	มูลค่าเหมาะสม (บาท)
EGCO	BUY	175.0
GLOW	SELL	75.0
RATCH	SELL	57.0

นักวิเคราะห์

เบญจพล สุทธิวิเศษ



benjaphol_s@kks.co.th



02 680 2935