

WHAUP ธุรกิจโรงไฟฟ้าที่น่าสนใจ



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1.บริษัท เหมราช พัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	526,799,994	หุ้น 68.86%
2.บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	14,516,333	หุ้น 1.90%
3.AIA TH-EQ1-P	10,064,115	หุ้น 1.32%
4.นายสมยศ อนันตประยูร	10,048,125	หุ้น 1.31%
5.น.ส.จรีพร จาตุศรีพิทักษ์	9,399,960	หุ้น 1.23%

รายชื่อกรรมการ

- นายสมยศ อนันตประยูร ประธานกรรมการ
- น.ส.จรีพร จาตุศรีพิทักษ์ รองประธานกรรมการ
- นายวิเศษ จุงวัฒนา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- นายวิเศษ จุงวัฒนา กรรมการ
- นายเดวิด ริชาร์ด นาร์โตน กรรมการ

ว่ากันว่า การเริ่มโครงการใหม่เจ็ดโครงการในช่วงปี 2560-2562 ของบริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ WHAUP จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 542 เมกะวัตต์ จากปี 2559 อยู่ที่ 350 เมกะวัตต์ โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 55% บวกกับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก GHECO-One น่าจะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของ WHAUP โตได้ถึง 71% CAGR ในช่วงปี 2560-2562 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดของกลุ่ม

พลังงานที่โตอยู่ในช่วง 8-59%

นอกจากนี้ ความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงเกินคาดของลูกค้าอุตสาหกรรมก็ช่วยเพิ่ม upside ให้กับธุรกิจไฟฟ้าของบริษัท ทั้งนี้จากนโยบายระเบียบเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) และโมเมนตัมการเติบโตของเศรษฐกิจ น่าจะหนุนให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็น upside ให้กับ

บริษัทมากกว่า downside (เนื่องจากประมาณ 13% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าป้อนให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม)

ด้านนักวิเคราะห์ประเมินว่าปริมาณยอดขายน่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 3.9% ในช่วงปี 2560-2563 จากอุปสงค์ที่ขยายตัวปีละ 4.6% และการเริ่มเปิดดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าในเครือของ WHA ซึ่งจากการที่บริษัทได้สิทธิ์ในการให้บริการสาธารณูปโภคแก่ลูกค้าในนิคมฯ เขตต่างๆที่เปิดดำเนินการอยู่ และอีกสามแห่งที่กำลังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง

โดยเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงาน และการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากความต้องการใช้สาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นของนิคมฯ นอกจากนี้ยังเชื่อว่าโครงการ EEC และ

การขยายกิจการไปต่างประเทศของเครือจะช่วยหนุนการเติบโตของธุรกิจสาธารณูปโภคในอนาคต

สำหรับในระยะสั้น มองว่า WHAUP มีโอกาสที่จะพัฒนาโครงการ solar roof บนหลังคาของโกดังในเครือ และโรงงานสำเร็จรูปอีกประมาณ 150-200 เมกะวัตต์ ซึ่งจะขายไฟตรงให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม แต่อย่างไร

ก็ตาม ช่วงของการติดตั้งระบบจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่การให้บริการสาธารณูปโภคและป้อนไฟฟ้าให้กับเครือ WHA ก็จะเป็นโอกาสของบริษัท

ในขณะที่นักวิเคราะห์ บล.เคจีไอ มองว่า PEG ของบริษัทต่ำสุดในกลุ่มที่ 0.3 เท่า เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มที่ 0.3-1.6 เท่า เนื่องจากเรคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรของบริษัทจะสูงที่สุดในกลุ่ม ซึ่งจากราคาปิดล่าสุด ยังเหลือ upside ถึงราคาเป้าหมายอีก 16% และโครงการ solar roof บนหลังคาของโกดังบริษัทในเครือก็ยังคงช่วยให้มี upside เพิ่มขึ้นอีก แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 8.50 บาท ■

