

8 สิงหาคม 2562

ตลาด Surprise ลดดอกเบี้ย Flow ไหลเข้าหุ้น High Yield เช่นโรงไฟฟ้า

หมวด: อุตสาหกรรมโรงไฟฟ้า

กนง. ลดดอกเบี้ย

วานนี้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ทำนักลงทุนและนักวิเคราะห์ไทยเซอร์ไพรส์ไปตามๆกัน ด้วยการลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.50% จาก 1.75% ด้วยมีมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะเติบโตได้ต่ำ การส่งออกหดตัว และกระทบกับการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคในประเทศ จึงทำให้ต้องมีการผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้น

ความคิดเห็น

เรามีมุมมองว่า Flow เม็ดเงินลงทุนจะเริ่มไหลเข้าหาหุ้นที่มี Yield โดดเด่น จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ต่อเนื่อง เช่น กลุ่มโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคที่ลักษณะธุรกิจไม่โดนกระทบจากภาวะเศรษฐกิจขยายตัวต่ำ โดย Top pick ของเราในช่วงนี้ ได้แก่ RATCH (TP 76 บาท) และ EASTW (TP 17.60 บาท)



RATCH – ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา จ่ายปันผลเฉลี่ย 4.70% ต่อปี หรือเฉลี่ยปีละ 2.30 บาท/หุ้น

Financial information

Year End:	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Sales (Btm)	47,578	41,996	39,520	45,448	45,402
EBITDA (Btm)	9,324	8,954	9,501	10,171	9,408
Net Profit (Btm)	6,166	6,039	5,588	6,684	5,955
Core Profit (Btm)	2,907	3,595	4,735	5,420	5,156
EPS (Bt)	4.25	4.16	3.85	4.61	4.11
BVPS (Bt)	43.0	41.2	41.3	43.0	44.4
PER (x)	14.41	14.72	15.91	13.29	14.90
P/BV	1.45	1.52	1.51	1.45	1.41
DPS (Bt)	2.35	2.40	2.40	2.99	2.69
Div Yield (%)	3.84	3.92	3.92	4.88	4.39
ROE (%)	10.1	9.9	9.3	10.9	9.4

Source: Company Data, Trinity Research



ณัฐชาต เมฆมาลี
 CFA, FRM (ID: 31379)
 E-mail: nuttachart@trinitythai.com
พิมพ์ผืน เจียรพิพัฒน์กุล
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 E-mail: pimfun@trinitythai.com

EASTW – ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา จ่ายปันผลเฉลี่ย 4.61% ต่อปี หรือเฉลี่ยปีละ 0.44 บาท/หุ้น

Financial information

Year End:	2017A	2018A	2019E	2020F	2021F
Sales (Btm)	4,308	4,221	4,398	4,438	4,731
EBITDA (Btm)	2,335	2,270	2,513	2,564	2,692
Net Profit (Btm)	1,221	1,118	1,277	1,299	1,414
EPS (Bt)	0.73	0.67	0.77	0.78	0.85
EV/EBITDA	11.8	11.8	10.5	10.0	9.5
PER	16.9	18.5	16.2	15.9	14.6
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	0.47	0.47	0.54	0.55	0.59
Div Yield (%)	3.8	3.8	4.3	4.4	4.8
ROE (%)	12.2	10.7	11.8	11.6	12.2

Source: Company Data, Trinity Research

Table 1: Conventional Utilities Price Performance as of 7 August 2019

Ticker	Last Price	Net	%1D ↓	%5D	%1M	%3M	%YTD
WHAUP TB	6.75y	+0.8	+12.5	+9.8	+13.4	+20.5	+21.6
GULF TB	125.00y	+2.0	+1.6	-1.2	-1.2	+18.5	+53.4
BGRIM TB	36.00y	+0.5	+1.4	+1.4	-1.4	+11.6	+35.8
RATCH TB	66.50y	+0.3	+0.4	-1.5	+2.7	+3.9	+31.0
GLOW TB	89.25y	--	--	--	+3	-1.1	+3
GPSC TB	67.75y	-0.8	-1.1	+1.5	-8.8	+9.3	+15.8
EGCO TB	309.00y	-6.0	-1.9	-6.1	-6.4	+4.4	+24.6
BPP TB	21.10y	-0.5	-2.3	-4.5	-3.2	-4.5	-5.4

Source: Bloomberg

WHAUP วานนี้บวกขึ้นมากกว่า 12.5%

ประเมินว่าจากการที่ WHAUP ขึ้นมากกว่า 12.5% วานนี้ ส่วนหนึ่งเพราะนักลงทุนมองอาจมองว่าเป็นหนึ่งในหุ้นที่จ่ายปันผลดีให้ Yield ที่ระดับ 3.2% ในปี 2018 และ 3.6% ในปี 2019 หรือคิดเป็น 0.21 บาท/หุ้นโดยเฉลี่ย

Table 2: Bloomberg dividend yield forecast as of 7 August 2019

Ticker	Last Price	Dvd 12M Yld - Gr	Dvd Est Yld ↓
GLOW TB	89.25y	3.12	5.678
RATCH TB	66.50y	3.61	3.938
EASTW TB	13.10y	3.59	3.855
BPP TB	21.10y	2.84	3.787
WHAUP TB	6.75y	3.13	3.630
EGCO TB	309.00y	3.07	2.622
GPSC TB	67.75y	1.85	2.403
BGRIM TB	36.00y	.94	1.306
EA TB	51.50y	.49	.955
GULF TB	125.00y	.96	.590

Source: Bloomberg

ประมาณการปันผลในอนาคตของ Bloomberg – RATCH และ EASTW เต้น

เรามีมุมมองว่า RATCH และ EASTW ยังมีโมเมนตัมบวกต่อทั้งในมิติของปัจจัยพื้นฐาน และยังมี upside ที่น่าสนใจรวมทั้งเมื่อดูประมาณการจ่ายเงินปันผลจาก Bloomberg Consensus ก็เป็นไปได้ทิศทางบวก จึงทำให้ในภาพรวมเรามีความคิดเห็นว่า Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าหุ้นทั้ง 2 ตัวนี้ต่อ

Chart1: MSCI Thailand Utilities index as of 8 August 2018



Source: Bloomberg

อัปเดตสถานการณ์เม็ดเงินการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Utilities จาก “MSCI Thailand Utilities Index” พบว่ามีแรงขายลงมาเล็กน้อยแต่แนวโน้มภาพรวมยังถือว่าเม็ดเงินยังคงค้างอยู่ในกลุ่มนี้มากหากเทียบจากการขึ้นมาของดัชนีนี้ ทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้ยังคงมีเม็ดเงินสนับสนุนอยู่

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน