

AKR โตแรงตามแผน PDP ที่ตลาดยังมองผ่าน

#ทันหุ้น - สวัสดิ์ศรีรับนักลงทุนทุกท่าน วันนี้ผมมีหุ้น
ที่น่าสนใจ และน่าจะเป็นหุ้นที่ตลาดยังมองผ่านมาให้ฟังครับ คือ บริษัท เอกรังวิวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) หรือ AKR ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย พร้อมให้บริการซ่อมบำรุงรักษา และรับออกแบบติดตั้งและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย รวมถึงผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และให้บริการออกแบบและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ หรือถั่วถั่วบิยาให้เข้าใจง่าย คือ ทำธุรกิจผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าขายให้กับการไฟฟ้าและส่งออกต่างประเทศเหมือน TRT และ QTC โดยราคาหุ้นทั้งคู่ปรับตัวขึ้นแรงในปีนี TRT +283% YTD, QTC +48% YTD, แต่ AKR เพิ่มขึ้นเพียง +10% YTD เพราะตลาดอาจกำลังเข้าใจผิด หลังเห็นกำไร 1H/26 ไม่โต โดยอยู่ที่ 60 ลบ. -45% YoY แต่เนื่องจาก 1H/25 มีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ 53 ลบ. ถ้าหักรายการนี้ออก กำไรปกติ 1H/26 ยังโตได้ราว 5% YoY

โดยสาเหตุที่กำไรของ AKR โตไม่มากใน 1H/26 เพราะงานหม้อแปลงส่วนใหญ่จะส่งมอบเยอะใน 2H/26 และที่ผ่านมาเป็นช่วงลงทุนในธุรกิจ Private PPA ซึ่งแม้จะเป็นช่วงที่มีการลงทุนสูง แต่บริษัทยังสามารถรักษาระดับกำไรปกติให้เติบโตได้ สะท้อนว่าความต้องการการหม้อแปลงไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง

สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q/26 จะโตทั้ง QoQ, YoY เพราะเป็นช่วงส่งมอบหม้อแปลงจำนวนมาก และฐานปีก่อนต่ำ ขณะที่



การปรับขึ้นของต้นทุน สามารถผลักกำไรให้ลูกค้าได้เกือบหมด เพราะความต้องการทั้งในและต่างประเทศอยู่ในระดับสูงมาก ส่วน 4Q/26 คาดว่าจะใกล้เคียง 3Q/26 เพราะตามปกติ 4Q จะดีกว่า 3Q ผมประเมินกำไรทั้งปีแบบ Conservative ที่ 160 ลบ. +18%

ทบทวน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 1,128

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: จันทร์ 14 กันยายน 2569

ปีที่: 23

ฉบับที่: 5523

หน้า: 10(บน)

Col.Inch: 49.27

Ad Value: 55,576.56

PRValue (x3): 166,729.68

คลิป: สีสี่

คอลัมน์: Yuanta ชวนแซบ by อ.อ้วน: AKR โตแรงตามแผน PDP ที่ตลาดยังมองผ่าน

YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท PER2026 อยู่ที่ 8.7 เท่า ส่วนกำไรปีหน้าผมคาดว่าจะกลับไปเกินระดับ 220 ลบ. ได้อีกครั้ง +38% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.15 บาท จากการรับรู้รายได้การขายหม้อแปลงที่คาดว่าจะทรงตัวระดับสูง ตามการขายระบบสายส่งของการไฟฟ้าเพื่อรองรับการลงทุนของภาคเอกชน และการเริ่มรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้า Private PPA ที่ทำร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ โดยมี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ คือ โครงการ Solar rooftop 1 ล้านครัวเรือนของรัฐบาล ซึ่ง AKR จะได้ประโยชน์ทั้งการผลิตแผงโซลาร์ (แม้จะขายโรงงานไปแล้ว แต่ปัจจุบันยังมีการผลิตในรูปแบบของการประกอบวัตถุดิบที่นำเข้าจากต่างประเทศ) และงานติดตั้ง Solar rooftop ซึ่งจะ ทำให้ PER2027 ลดลงเหลือเพียง 6.4 เท่า

หากอิง PER Multiplier ที่ 12-15 เท่า เท่ากับ TRT และ QTC จะได้ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2027 ที่ 1.80-2.25 บาท โดยนอกจากผลประกอบการที่จะกลับเข้าสู่รอบ Turnaround ตามการเร่งลงทุนขายระบบโรงไฟฟ้าในประเทศแล้ว จุดเด่นของ AKR ยังคงเงินปันผล โดยถ้าอิง Payout Ratio ที่ 65% เท่ากับค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลในอดีต จะได้คาดการณ์ Dividend Yield ปีนี้ที่ 7.5% ต่อปี และปีที่หน้า 10.3% ต่อปี

สุดท้ายนี้ ขอให้ทุกท่านประสบความสำเร็จในการลงทุนทุกด้าน และอย่าลืมอุดหนุนผลิตภัณฑ์ทางการเงินและการลงทุนของ บล.หยวนต้า เช่น DR19, Structure Product, Global Trade และตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศด้วยนะครับ

