



DELTAราคายังสูงยิ่งเสี่ยง

ธุรกิจดีแต่ราคาเกินพื้นฐานไกลลิบ

ประเมินภาพรวมหุ้น DELTA หลังเกือบสร้างสถิติสูงสุดที่ระดับ 1,000 บาทต่อหุ้น ก่อนจะโดนแรงเทขายทำกำไรจนมาอยู่บริเวณ 800 บาทต่อหุ้นในปัจจุบัน ภาพรวมรับแรงเก็งกำไรกลับเข้า SET 50 และทิศทางธุรกิจที่กำลังเติบโตทั้งธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ แต่ปัจจัยสนับสนุนยังไม่มากพอหนุนราคาให้เคลื่อนไหวในระดับปัจจุบัน ทำให้เชื่อมีแรงบงการ พร้อมเตือนราคาที่สูงยิ่งมีความเสี่ยงสูง อีกทั้งยังไม่พบปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ ช่วยผลักดันราคา

อ่านต่อหน้า **2**



DELTAราคายังสูงยิ่งเสี่ยง ธุรกิจดีแต่ราคาเกินพื้นฐานโกลลิบ

ตลาดทุน-ตลาดเงิน

ประเมินภาพรวมหุ้น DELTA หลังเกือบสร้างสถิติสูงสุดที่ระดับ 1,000 บาทต่อหุ้น ก่อนจะโดนแรงเทขายทำกำไรจนมาอยู่บริเวณ 800 บาทต่อหุ้นในปัจจุบัน ภาพรวมรับแรงเก็งกำไรกลับเข้า SET 50 และทิศทางธุรกิจที่กำลังเติบโตทั้งธุรกิจเดิม และธุรกิจใหม่ แต่ปัจจัยสนับสนุนยังไม่มากพอหนุนราคาให้เคลื่อนไหวในระดับปัจจุบัน ทำให้เชื่อมีแรงบงการพร้อมเตือนราคาที่สูงยิ่งมีความเสี่ยงสูง อีกทั้งยังไม่พบปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ ช่วยผลักดันราคา

แม้ว่าตอนนี้ราคาหุ้น บริษัท เดลต้า อิเล็คทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) จะยังไม่สามารถขยับขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดที่ระดับ 1,000 บาทต่อหุ้นให้เป็นประวัติศาสตร์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) หลังจากสร้างความฉิวเฉียดขึ้นไปถึง 990 บาทต่อหุ้นในช่วงไม่กี่วันแรกของปี 2566 และหักหัวลงมาเคลื่อนไหวที่ระดับ 800 บาทต่อหุ้นในเวลานี้

แต่โดยรวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาหุ้น DELTA ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงต่อเนื่องจากระดับ 50 บาทต่อหุ้นในช่วงปี 2563 มาเคลื่อนไหวที่ระดับ 700 บาทต่อหุ้นในปี 2564 และ 800 บาทต่อหุ้นในปี 2565 แม้บางช่วงเวลาราคาหุ้นจะปรับฐานย่อตัวลงบ้างจนมาอยู่ที่ระดับ 300 บาทต่อหุ้นในเดือนมิ.ย. 2565 อย่างไรก็ตามนับจากนั้นก็กลายเป็นขาขึ้นครั้งใหญ่ของ DELTA จนสร้างประวัติศาสตร์ของราคาหุ้นที่ระดับ 900 บาทต่อหุ้นในช่วงต้นปี 2566

สำหรับ DELTA ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านการจัดการระบบกำลังไฟฟ้า (Power Management Solutions) เริ่มก่อตั้งในปี พ.ศ. 2531ถือเป็นบริษัทในเครือของเดลต้า อิเล็คทรอนิกส์ อิงค์ (Delta Electronics, Inc.) ประเทศไต้หวัน ซึ่งก่อตั้งขึ้นโดย “บรูซ เจิง” นักธุรกิจชาวไต้หวัน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2514 (ค.ศ. 1971) ขณะเดียวกัน DELTA เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยช่วง ก.ค. 2538 ซึ่งราคาหุ้นเคลื่อนไหวที่ระดับ 50-70 บาทต่อหุ้น นั้นหมายความว่า หากเปรียบเทียบจากราคาหุ้นในอดีตจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้น DELTA ปรับตัวขึ้นไปมากกว่า 10,000% โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ของ DELTA ประกอบด้วยอันดับ 1.

DELTA ELECTRONICS INT'L (SINGAPORE) PTE. LTD. สัดส่วน 42.85%, อันดับ 2. DELTA INTERNATIONAL HOLDING LIMITED B.V. สัดส่วน 15.39%, อันดับ 3. CITI (NOMINEES) LIMITED-CBHK-PBGSG-RESTRICTED SHARES สัดส่วน 13.86%, อันดับ 4. DELTA ELECTRONICS INC. สัดส่วน 5.54% และอันดับ 5. THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED, HONG KONG BRANCH สัดส่วน 4.83%

ทั้งนี้ จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า การถือครองหุ้น DELTA นั้นมีนักลงทุนต่างชาติถือครองมากถึง 94.70% เป็นการถือครองหุ้นโดย NVDR สัดส่วน 3.02% อย่างไรก็ตาม หากพิจารณา Free Float หรือการถือครองของผู้ถือหุ้นรายย่อย พบว่ายังมีสัดส่วนที่น้อยประมาณ 22.35%

ไม่เพียงเท่านี้ จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น DELTA ยังทำให้หุ้นของบริษัทกลายเป็นในหุ้นที่มีราคาแพงที่สุดในตลาดหุ้นไทย รวมถึงยังส่งผลให้มาร์เกตแคปของ DELTA สูงที่สุดในตลาดหุ้นที่ระดับ 1.14 ล้านล้านบาท มากกว่าขาใหญ่อย่าง บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) ที่ระดับ 1 ล้านล้านบาท และ บมจ. ปตท. (PTT) ที่ระดับ 9 แสนล้านบาท

ส่วนการดำเนินธุรกิจของ DELTA ประกอบด้วย 3 กลุ่มหลักคือ 1. กลุ่มผลิต ภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น เพาเวอร์ซัพพลายสำหรับคอมพิวเตอร์ และระบบเครือข่าย อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า 2. กลุ่มผลิตภัณฑ์โครงสร้างพื้นฐาน เช่น เครื่องชาร์จสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า เพาเวอร์ซัสเต็มสำหรับระบบโทรคมนาคม และ 3. กลุ่มผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ เช่น อุปกรณ์อัตโนมัติสำหรับภาคอุตสาหกรรม โดยเดลต้าประเทศไทย กลายเป็นศูนย์กลางการผลิตของประเทศอินเดียและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ภาพรวมในปี 2565 ราคาหุ้น DELTA มีการเปลี่ยนแปลงไปกว่า 418 บาท หรือ 101.45% จากระดับราคา 412 บาท เมื่อวันที่ 30 ธ.ค. 2564 ขยับขึ้นมาเป็น 830 บาทเมื่อวันที่ 30 ธ.ค. 2565 ปัจจุบัน DELTA มีรายได้รวม 9 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 8.47 หมื่นล้านบาท มีกำไรสุทธิ 1.11 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.55 พันล้านบาท หรือเติบโต 142.28% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยมีกำไรต่อหุ้น 8.94 บาท มีอัตราผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ 29.08% มีสินทรัพย์รวม 8.65 หมื่นล้านบาท มีหนี้สินรวม 3.50 หมื่นล้านบาท

ที่ผ่านมา ในช่วงปี 2563 ราคาหุ้น DELTA ที่สูงขึ้นนั้น นักวิเคราะห์เชื่อว่า เป็นเพราะกำไรของบริษัทฯ กำลังเติบโต นอกจากนี้ยังมีแรงเก็งกำไรจากประเด็นที่หุ้นน่าจะได้เข้าคำนวณดัชนี SET50 ประกอบกับ DELTA เป็นหุ้นที่มีสัดส่วน นักลงทุนรายย่อย (Free Float) ค่อนข้างน้อย ทำให้ราคาถูกลากขึ้นไปได้ง่าย

ขณะที่ปี 2564 การปรับขึ้นของราคาหุ้น DELTA มาจากกระแสความนิยมในหุ้นจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีปัจจัยบวกจากแผนการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในต่างประเทศ ส่วนปีที่ผ่านมา การเร่งตัวของราคาหุ้น DELTA มาจาก ข่าวเก็งกำไรจากประเด็นที่ได้เข้าคำนวณ SET50 รอบใหม่ นอกจากนี้ยังมาจากธุรกิจใหม่ของบริษัทที่หันมาทำแท่นชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมถึงทิศทางการเติบโตของกำไรบริษัทที่เชื่อว่าจะมากกว่าปี 2564

ที่เคยสร้างกำไรสุทธิไว้ที่ระดับ 7 พันล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมากของ DELTA ยังมีข่าวลือว่านั้นมาจากสัดส่วน Free Float ค่อนข้างน้อยของบริษัท ทำให้ราคาหุ้นถูกลากขึ้นไปได้ง่าย นั้นรวมถึงราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจจะมาจากการปั่นราคาของนักลงทุนรายใหญ่ นั้นเพราะในวันแรกที่หุ้น DELTA ได้กลับเข้าไปอยู่ใน SET50 และ SET100 ราคาหุ้นของก็ทะยานขึ้นไปจน กลายเป็นหุ้นที่มีมาร์เกตแคปที่สูงสุดในประเทศ

นำไปสู่การเทขายหุ้นเพื่อทำกำไรระยะสั้นที่เกิดขึ้น เริ่มจากราคาหุ้นสูงสุดที่ 990 บาทต่อหุ้นที่ถูกปล่อยให้ไหลลงมาจนแทบจะอยู่ที่ระดับ 800 บาทต่อหุ้น แต่โดยรวมราคาหุ้น DELTA ในปัจจุบันแม้กำลังอ่อนตัวแต่ น่าจะไปได้ไกลเกินไปแล้ว โดยเฉพาะเกินความคาดหมายต่อแรงเก็งกำไร 4/65 และกำไรรวมของปี 2565 ของบริษัท นั้นเพราะเป็นสิ่งที่นักลงทุนได้คาดการณ์ไว้ก่อนอยู่แล้ว ดังนั้นเมื่อ DELTA หมุดปัจจัยสนับสนุนที่น่าจะส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงเพิ่มเข้าหาความสมดุล

แหล่งข่าวจากบริษัทหลักทรัพย์หลวงต้า (ประเทศไทย) จำกัด หรือ Yuanta เปิดเผยผลวิเคราะห์หุ้น DELTA ไทย คาดกำไรปกติ ไตรมาส 4 ปี 2565 ที่ 3.6 พันล้านบาท (ติดลบ -7% เทียบกับตัวเลขรายได้ไตรมาสกับช่วงเดียวกันของปีก่อน +89%) กำไรปกติเติบโตเด่นช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น (GMP) ที่ดีขึ้น แต่เทียบกับตัวเลขรายได้ไตรมาส คาดลดลงตามผลของฤดูกาล

สำหรับมูลค่าตลาดของ DELTA ไทยสูงกว่า DELTA ได้หุ้นทั้งๆ ที่ DELTA ไทยเป็นสัดส่วนกำไรราว 25% ของ DELTA ได้หุ้นทั้งกลุ่ม สะท้อนความไม่สมเหตุสมผลของมูลค่าเชิงเปรียบเทียบและประมาณการแนะนำ "ขาย" อิงราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2566 ที่ 610 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในโซนที่แพงมากแล้ว ประกอบกับความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Global Recession) ที่กำลังจะเกิดขึ้น ทำให้หุ้น DELTA มีโอกาสเจอแรงขายทำกำไรได้สูง จึงไม่แนะนำเข้าลงทุนและนักลงทุนควรระมัดระวังในการเก็งกำไรระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม ก่อนหน้านี้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) แจ้งเตือนนักลงทุน การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น DELTA ที่ในช่วงที่ผ่านมา มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ซึ่ง ก.ล.ต. ได้ประสานไปยังตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอให้ติดตามสภาวะการซื้อขายของหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนและป้องกันการบิดเบือนราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ผิดไปจากสภาพปกติ ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนธันวาคม 2563 แล้วนั้น ก.ล.ต. พบว่าปัจจัยหนึ่งเป็นผลจากหุ้น DELTA มี free float ที่แท้จริงค่อนข้างต่ำ ประกอบกับราคาซื้อขายมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

ด้าน บล.เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ถึงการลงทุนในหุ้น DELTA ว่า นักลงทุนใช้ความระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น หลังจากที่ผ่านมา 1 เดือนเศษที่ผ่านมา



ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น และความเสี่ยง DELTA

- การเร่งตัวของราคาหุ้น DELTA มาจากข่าวเก็งกำไรจากประเด็นกลับเข้า SET50 รวมถึงธุรกิจใหม่ที่หันมาทำแท่นชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV)
- แต่สัดส่วน FREE FLOAT ค่อนข้างน้อย ทำให้ราคาหุ้นถูกลากขึ้นไปได้ง่าย
- โดยรวมราคา DELTA ในปัจจุบันแม้กำลังอ่อนตัว แต่ราคาหุ้นจะไกลเกินไปแล้ว
- มูลค่าตลาดของ DELTA ไทยสูงกว่า DELTA ไต้หวัน ทั้งๆ ที่ DELTA ไทยเป็นสัดส่วนกำไรราว 25% ของ DELTA ไต้หวัน สะท้อนความไม่สมเหตุผลของมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ
- ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในโซนที่แพงมากแล้ว ทำให้มีโอกาสเจอแรงขายทำกำไรได้สูง

ที่มา : ผู้จัดการรายวัน 360°

นับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2565-4 มกราคม 2566 ราคาปรับขึ้นกว่า 35.7% จนทำให้เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดหุ้นไทย โดยมีมาร์เกตแคปสูงถึง 1.14 ล้านล้านบาท เนื่องจากแรงเก็งกำไรจากการที่หุ้นถูกนำเข้าคำนวณใน SET50 และ SET100 ซึ่งหุ้นปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง

เกินไป ซึ่งไม่สอดคล้องกับหุ้นแม่คือ Delta Electronics (ไต้หวัน) ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวราคาหุ้นแม่ปรับลง 6%

ก่อนหน้านี้ราคาหุ้น DELTA จะสูงกว่าหุ้นแม่ราว 1-1.5 เท่า และการเคลื่อนไหวมักจะมีลักษณะคล้ายๆ กัน ส่วนหนึ่งเกิดจาก Delta Electronics (ไต้หวัน) ถือหุ้นใน DELTA สัดส่วน 64% ของทุนชำระแล้ว แต่ปัจจุบันราคาหุ้น DELTA สูงกว่าหุ้นแม่เกือบ 3 เท่าตัว และราคาเริ่มไม่สอดคล้องกัน

ขณะเดียวกันหากมองในด้าน Valuation หุ้น DELTA ถือว่าแพงกว่าหุ้นแม่มาก โดย Tailing P/E ที่สูงถึง 85.9 เท่า ขณะที่หุ้น

แม่อยู่ที่ 23.8 เท่า และมี P/BV ที่ 22.1 เท่า ส่วนหุ้นแม่อยู่ที่ 4.1 เท่า แม้ Delta Electronics (ไต้หวัน) และ DELTA จะมีกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกันอยู่บ้าง

ทั้งนี้ มองว่าการปรับขึ้นแรงของหุ้น DELTA ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเร่งทำธุรกรรมผ่าน Single Stock Futures สะท้อนได้จากสถานะคงค้างที่เพิ่มขึ้น 126% จาก 488 สัญญาวันที่ 1,355 สัญญา ทั้งนี้หากประเมินต้นทุนเฉลี่ยของการเปิดสถานะครั้งนี้ อยู่ที่ 830 บาทเทียบกับราคาปัจจุบันที่ 912 บาท บน Leverage ของ DELTA ที่ 8.85 เท่า จะได้ผลตอบแทนมากถึง 87% ดังนั้นต้องระวังแรงขายทำกำไรที่เกิดขึ้นได้ทุกเมื่อ

นอกจากนี้ มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2565-2566 ขึ้นเฉลี่ย 15% โดยภายหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2565 ที่ 1.54 หมื่นล้านบาท เติบโต 131% จากปีก่อน และปี 2566 ที่ 1.64 หมื่นล้านบาท เติบโต 6% จากปีก่อน จากคำสั่งซื้อในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง ทำให้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย (FV) ปี 2566 เท่ากับ 440 บาท แม้ภาพรวมธุรกิจจะยังเติบโตดี แต่ราคาปัจจุบันยังมี Valuation ที่แพงและเกินกว่าราคาเป้าหมายมาก

สำหรับแนวโน้มรายได้รวมปี 2566 ของ DELTA คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องราว 10-20% จากปีก่อน เนื่องจากแนวโน้มคำสั่งซื้อในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า ศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data center) และพัดลมระบายความร้อนจะเติบโตต่อเนื่อง โดยมีคำสั่งซื้อล่วงหน้ามาแล้ว 6-12 เดือน โดย DELTA มีการขยายโรงงานรองรับแนวโน้มคำสั่งซื้อในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและศูนย์จัดเก็บข้อมูลที่เพิ่มขึ้นไว้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในงวดครึ่งปีหลังของปี 2566 ขณะที่แนวโน้มกำไรขั้นต้น (Gross margin) ปี 2566 จะทรงตัวใกล้เคียงปี 2565 ที่ระดับ 23-25% จากปัจจุบันสถานการณ์วัตถุดิบขาดแคลนทยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง แม้ยังมีปัญหาวัตถุดิบบางชนิดที่ยังมีปัญหาด้านแคลนอยู่บ้าง แต่ DELTA ยังบริหารจัดการได้

ไม่เพียงเท่านั้น มีการคาดการณ์ว่าการเคลื่อนไหวของหุ้น DELTA ทุก 1 % จะส่งผลต่อ SET50 ขยับถึง 0.84 จุด และ SET

0.85 จุด และคาดว่าจะมีโอกาสทำให้ดัชนีตลาดหุ้น และ SET50 กลับมาผันผวนมากขึ้น จึงทำให้นักลงทุนที่ซื้อขายหุ้นโดยตรง หรือซื้อขายสัญญา SET50 Futures ต้องระมัดระวังเป็นพิเศษในการลงทุนตั้งแต่ต้นปี 2566

ด้าน บล.โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) คาดการณ์หุ้น DELTA ว่ากำไรปกติไตรมาสที่ 4/65 น่าจะประมาณ 3.35 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 118% จากปีก่อน หรือ YoY โดยคาดยอดขายโต 34% YoY และอัตรากำไรขั้นต้น หรือGPM เพิ่มขึ้น 22% โดยประเมิน

กำไรสุทธิปีนี้ที่ 1.46 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 119% YoY ภาพระยะยาวปัจจัยพื้นฐานยังคงเด่น 1) ลูกค้า Data Center ยังต่อเนื่อง 2) ศักยภาพในการเติบโตของลูกค้า EV car จากจุดเด่นสายการผลิตที่ต้นทุนต่ำ 3) มีฐานลูกค้าหลายกลุ่มทั้งรถยนต์ ไทโรคมอเตอร์ และอยู่ในหลายภูมิภาค ทั้งยุโรป สหรัฐฯ และเอเชีย

โดยสรุปในภาพรวมของนักวิเคราะห์ต่อหุ้น DELTA แม้จะเชื่อว่าไตรมาสสุดท้ายปี 2565 บริษัทจะสามารถไทยกำไรก่อนต่อจนทำให้กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ระดับ 1.4-1.5 หมื่นล้านบาท จากการเติบโตของธุรกิจหลัก และธุรกิจใหม่ลูกค้า EV car แต่ด้วยราคาหุ้นในปัจจุบันที่สูงกว่าราคาเป้าหมายมาก ทำให้หลายต่อหลายคนเชื่อว่าความร้อนแรงที่เกิดขึ้นกับหุ้น DELTA นั้นมีความเสี่ยงต่อการเข้าลงทุนเพื่อเก็งกำไรราคาหุ้นอยู่มาก เนื่องจากมีโอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลง หลังจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการกลับเข้ามาคำนวณใน SET 50 และ SET 100 มาเต็มที่แล้ว อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ้นที่แพงมาก ยังทำให้หลายต่อหลายคนเชื่อว่า มีกลุ่มคนบางกลุ่มอยู่เบื้องหลังราคาหุ้นในปัจจุบันนี้ จึงเป็นความเสี่ยงที่สูงมากสำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระโดดเข้าไปร่วมวงด้วยในสถานการณ์เช่นนี้ .