

## ROJNA

### ➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: ครม. ไฟเขียวไทยร่วมเซ็น MOI กับเมียนมาร์ และญี่ปุ่น พัฒนาโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษ ทวาย สง “อาคม” ตัวแทนลงนามระหว่างผู้นำลุ่มน้ำโขง 4 ก.ค. นี้

### ➤ ความเห็น

- การลงนามบันทึกข้อตกลงเจตจำนง (MOI) ระหว่าง 3 ฝ่าย เพื่อร่วมมือพัฒนาโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษทวาย มีสาระสำคัญอยู่ 5 ด้านคือ 1)ด้านการลงทุนในนิติบุคคลเฉพาะกิจ 2) ด้านความร่วมมือทางเทคนิค 3)ด้านการก่อสร้างทางหลวงในโครงการ 4)ด้านการคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมและสังคม และ 5)ด้านอื่นๆ ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าจะทำให้การสร้งถนนจากโครงการทวายมายังจังหวัดกาญจนบุรี และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ มีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ ROJNA สามารถเข้าไปจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ ITD เพื่อดำเนินธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรมในโครงการทวายได้
- แม้แนวโน้มรายได้จากการที่ดินของ ROJNA ในปี 2558 มีโอกาสปรับลดลงราว 16% จากปีก่อนหน้า เหลือ 2.2 พันล้านบาท แต่จะถูกชดเชยด้วยการเติบโตของรายได้จากธุรกิจขายไฟฟ้า เนื่องจากบริษัทย่อยโรจนะ พาวเวอร์ จะสามารถใช้กำลังการผลิตขนาด 430 MW ได้เต็มที่ อีกทั้ง ROJNA จะรับรู้กำไรจาก Solar Farm ขนาด 24 MW เข้ามาเต็มปี นอกจากนี้ การบันทึกบัญชีรวมกับ TICON หลัง ROJNA เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 43% จะช่วยหนุนให้ฐานรายได้และกำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2558 เติบโต 41% YoY สู่ระดับ 1,039 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 คาดว่าจะชะลอตัว เนื่องจาก Backlog ที่เหลืออยู่ไม่มากนัก และการขายที่ดินในนิคม 2 แห่งใหม่ คือ บ่อวิน และตะเคียนเตี้ย ยังต้องใช้เวลาในการพัฒนาโครงการอีกราว 1 ปี
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 16 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 8.46 บาท โดยถึงแม้คำแนะนำของฝ่ายวิจัยจะยังเป็น “ถือ” แต่เชื่อว่าประเด็นการเซ็น MOI โครงการทวายน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นระยะสั้น จึงมีโอกาเข้าไปแก๊งกำไร

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	2,514	4,138	3,075	3,937
กำไรสุทธิ (ลบ)	52	370	396	448
EPS (บาท)	0.03	0.19	0.20	0.23
BV (บาท)	3.43	3.68	5.05	6.69
PER (เท่า)	11.49			
PBV (เท่า)	1.11			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

ROJNA : ปรับลดลงมาจนปัจจุบัน Downside ขาลงค่อนข้างจำกัดที่ 7.10 บาท ขณะที่หลุดจาก RSI จะพบว่าสามารถฟื้นตัวขึ้นไปได้แล้ว หลังจากทดสอบแนวรับที่ 37% ซึ่งน่าจะเป็นสัญญาณดี ที่ชี้ให้เห็น ROJNA สามารถดีดตัวขึ้นตามได้ โดยมีแนวต้านที่ 7.54 บาท  
กลยุทธ์การลงทุน ชื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 7.54 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 7.10 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 7.40  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 14,552

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. NIPPON STEEL & SUMIKIN BUS:	21.30
2. นายดิเรก วินิชบุตร	17.27
3. บริษัท มาซาอิโร พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	8.26
4. SMK ASIA LTD	6.84
5. นายชาย วินิชบุตร	6.69

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์