

TPCH

➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: TPCH เสร็จข่าวดี “ปัตตานี กรีน” บริษัทลูกในเครือได้ตอบรับซื้อไฟฟ้าชีวมวลอีก 21 MW หลังที่ประชุมคณะกรรมการบริหารมาตรการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (RE) เห็นชอบให้มีการตอบรับซื้อไฟฟ้าประเภท SPP ในระบบ Adder รวม 8 โครงการ 163 MW

➤ ความเห็น

- การที่บริษัทย่อยของ TPCH คือ บจก. ปัตตานีกรีน (ถือหุ้นอยู่คิดเป็นสัดส่วน 65%) ได้รับการตอบรับซื้อไฟฟ้าจากภาครัฐ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ TPCH โดยโครงการดังกล่าวมีปริมาณเสนอขายไฟฟ้า 21 MW ใช้ไม่ยาวพาราเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต และมี กฟผ. เป็นผู้รับซื้อทั้งหมด ซึ่งจะมีการจำหน่ายเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ทำให้เป้าหมายการเติบโตระยะยาวยังสอดคล้องกับประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ได้รวมโครงการ PTG เข้าไปในประมาณการแล้ว
- ด้านแนวโน้มผลประกอบการ เชื่อว่าในงวด 2Q58 จะฟื้นตัวได้เล็กน้อย เนื่องจากไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายเงินสะสมกองทุนย้อนหลังเหมือนที่เกิดขึ้นในงวด 1Q58 และคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H58 ตามการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าแม่วงศ์ (MWE) และโรงไฟฟ้ามหาชัย (MPG) ที่จะทยอยจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ซึ่งโดยรวมแล้ว จึงทำให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ที่ 62 ล้านบาท เติบโต 1.1 เท่าตัว YoY
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง DCF จากทั้ง 8 โครงการโรงไฟฟ้าของ TPCH ได้มูลค่าพื้นฐานรวมกันที่ 24 บาท ยังมี Upside สูง 24% เมื่อประกอบกับประเด็นบวกระยะสั้นที่ได้รับจากการตอบรับซื้อไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้า PTG จึงแนะนำ “ซื้อ”

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	67	62	68	59
กำไรสุทธิ (ลบ)	9	4	3	1
EPS (บาท)	0.02	0.01	0.01	0.00
BV (บาท)	N/A	1.49	4.29	4.30

PER (เท่า) 419.76

PBV (เท่า) 4.49

วันจันทร์ที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 19.30

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,743

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด	51.39
2. นพ.พงศ์ศักดิ์ ธรรมธัชอารี	13.74
3. นางกนกทิพย์ จันทร์พลังศรี	2.19
4. นายอมรวัฒน์ ธิกรฤตพร	1.88
5. นายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี	1.40

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

วรรณัฐ เดียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TPCH : ปรับลดลงแรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จนเข้าใกล้ระดับแนวรับสำคัญที่ 18.50 บาท ขณะที่ระดับ Volume ในปัจจุบันที่ปรับลดลงอย่างมีนัยฯ ทำให้เชื่อว่า ราคามีความเสี่ยงลดลงที่ค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ในระยะถัดไปเพื่อทดสอบแนวต้าน SMA 75 วัน ที่ 20.20 บาท หากผ่านได้มีโอกาสทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 22.00 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 22.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.50 บาท

