

## TIPCO

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: แนวโน้มผลประกอบการของ TIPCO ยังสดใส ตามการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TASCOT ที่ประเมินว่าจะยังอยู่ในระดับสูงในช่วง 2H58 อีกทั้งฝ่ายวิจัยได้ลองปรับมูลค่าเงินลงทุนเพื่อสะท้อนราคาหุ้น TASCOT ปัจจุบัน พบว่าจะทำให้ Book Value ของ TIPCO พุ่งขึ้นสูงถึง 21.6 บาท/หุ้น

### ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 2Q58 ของ TIPCO มีกำไรสุทธิ 362 ล้านบาท Turnaround จากที่มีผลขาดทุนสุทธิ 43 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม TASCOT (TIPCO ถือหุ้นอยู่ 24.16%) เข้ามาราว 318 ล้านบาท หลังผลประกอบการของ TASCOT ในงวด 2Q58 มีกำไรสุทธิ New High ที่ 1.3 พันล้านบาท สำหรับผลประกอบการในส่วนของ TIPCO เอง มีรายได้เพิ่มขึ้น 2.6% YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจน้ำแร่ และธุรกิจสารสกัดจากพืช ด้าน Gross Margin ยังทรงตัวที่ระดับ 30%
- ฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการของ TIPCO จะยังสดใสต่อเนื่องในช่วง 2H58 จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TASCOT ซึ่งฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกเป็นอย่างมากต่อธุรกิจยางมะตอย จากปัจจัยหนุนทั้งเรื่องต้นทุนน้ำมันที่ลดลง และ Demand ที่เพิ่มขึ้น จึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของ TASCOT ในงวด 3Q58 และ 4Q58 จะอยู่ในระดับเกิน 1 พันล้านบาท ต่อไตรมาส
- ฝ่ายวิจัยลองหักมูลค่าเงินลงทุนใน TASCOT ที่บันทึกอยู่ในงบดุลของ TIPCO ออก และปรับปรุงมูลค่าด้วยการบวกกลับ Market Cap ของหุ้น TASCOT ที่ TIPCO ถืออยู่ (อิงราคาปัจจุบันของ TASCOT ที่ 25.50 บาท) จะทำให้ Book Value ของ TIPCO พุ่งขึ้นเป็น 21.6 บาท/หุ้น มากกว่าราคาหุ้น TIPCO ปัจจุบันถึง 55% อีกทั้งคาดการณ์ว่า Expected PER ปี 2558 ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 5.3 เท่า จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไรได้

วันพฤหัสบดีที่ 20 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 13.90  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 6,839

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสิทธิลาภ ทรัพย์สาคร	11.93
2. น.ส.รวมสิน ทรัพย์สาคร	10.04
3. นางเรียม ทรัพย์สาคร	7.88
4. น.ส.ปิยะรัตน์ ทรัพย์สาคร	6.30
5. น.ส.ลักษณา ทรัพย์สาคร	5.82

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียวิศเรศ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	1,672	1,346	1,571	1,977
กำไรสุทธิ (ลบ)	76	-14	319	362
EPS (บาท)	0.16	-0.03	0.66	0.75
BV (บาท)	4.86	4.83	5.47	6.22
PER (เท่า)	9.03			
PBV (เท่า)	2.24			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TIPCO: กำลังเคลื่อนที่ที่พักรบในกรอบคู่ขนานขาขึ้น โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 12.60 – 14.80 บาท แต่หาก TIPCO สามารถฟื้นตัวผ่านแนวต้าน 14.80 บาท จะเห็นสัญญาณ Bullish Breakout โดยมีแนวต้าน 15.20 บาท และ 16.00 บาท ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน ชื้อ โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรที่ 15.20 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3% จากทุน

