

ASEFA

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: ASEFA เติมนางานวางระบบไฟฟ้า ตั้งเป้าประมาณงานภาครัฐ 2,000-3,000 ล้านบาท ต้นผลงานปี 2559 สดใสไม่ต่ำกว่า 15% ทุ่มงบ 130 ล้านบาท เร่งอัปกำลังการผลิตเพิ่ม 50% รองรับงานใหญ่ ขณะที่แตกไลน์ธุรกิจใหม่ รับงานหรือถอนโรงไฟฟ้า

➤ ความเห็น

- ASEFA ประกอบธุรกิจหลักผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้า โดยผลประกอบการงวด 3Q58 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิ 69 ล้านบาท เติบโตเด่นกว่า 2.26 เท่าตัว YoY หลักๆ ถูกหนุนด้วยรายได้จากการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงถึง 85% YoY เป็น 770 ล้านบาท โดยเป็นการเติบโตทั้งในส่วนของธุรกิจจำหน่ายสวิตช์บอร์ด และธุรกิจ Trading 75% และ 78% YoY ตามลำดับ อีกทั้งยังมีรายได้จากงานบริการวิศวกรรมเพิ่มขึ้น 1.1 เท่าตัว YoY จากการรับรู้รายได้โครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าบางประเภทมูลค่า 50 ล้านบาท ด้าน Gross Margin ในงวด 3Q58 ทำได้ที่ระดับ 20% ถือว่ายังอยู่ในเกณฑ์ปกติของธุรกิจ
- ผู้บริหารของ ASEFA วางเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2558 ที่ 35-40% YoY ซึ่ง 9M58 ทำได้แล้ว 1.9 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 83% ของเป้าหมาย เมื่อประกอบกับ Backlog ที่มีอยู่ในมือ 1.5 พันล้านบาท จึงทำให้คาดว่าจะทำได้ตามเป้าได้ไม่ยาก ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 คาดว่าจะเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และรถไฟฟ้า ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าจะเป็นตัวเร่งที่ผลักดันให้ Demand สวิตช์บอร์ดปรับตัวดีขึ้นได้อย่างชัดเจน
- ราคาหุ้น ASEFA ปัจจุบันเทรดบน PER ราว 16 เท่า แต่เชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q58 ที่คาดว่าจะยังเห็นทิศทางที่ดีต่อเนื่อง จะทำให้ Expected PER ณ สิ้นปี 2558 ลดลง จึงแนะนำในลักษณะซื้อเก็งกำไร

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	426	521	604	723
กำไรสุทธิ (ลบ)	53	30	42	69
EPS (บาท)	0.13	0.07	0.08	0.13
BV (บาท)	1.11	0.98	1.06	2.16
PER (เท่า)	16.33			
PBV (เท่า)	2.66			

วันพฤหัสบดีที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 5.75
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,163

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายไพบุลย์ อังคนากรกุล	31.56
2. นายเสงี่ยม กล่อมจิตเจริญ	10.78
3. นายชัยรัตน์ ตั้งติวจา	10.78
4. นายพรชัย อุไรสินทร์	10.78
5. นางสาววันทนา สุวานิช	4.81

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ASEFA : เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจาก Sideway โดยราคาสามารถผ่านและยืนเหนือแนวต้านที่ 5.45 บาท ได้แล้ว อีกทั้งเส้นค่าเฉลี่ยก็เรียงตัวกันได้ และเริ่มมีความชันที่ชันขึ้น(SMA 5>10>25 วัน) ซึ่งแสดงถึงแนวโน้มขาขึ้นระยะสั้น ล่าสุดมีปริมาณการซื้อขายที่กลับเข้ามาสนับสนุนอีก ปังบอกถึง Momentum ที่ดี เชื่อว่าในระยะสั้นมีโอกาสดีตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 5.85 และ 6.10 บาทตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 5.85 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.10 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.60 บาท

