

TNP

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบของ TNP จะโดดเด่นมากใน 4Q58 จากการเข้าสู่ช่วง High Season และมีแนวโน้มเติบโตระยะยาวใน 3 ปีข้างหน้าเด่น 30% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่าราคาจอง IPO

➤ ความเห็น

- คาดผลประกอบการของ TNP ในงวด 4Q58 จะทำได้ราว 18 ล้านบาท เติบโตกว่า 1.3 เท่าตัว QoQ ด้วยแรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ในช่วงปลายปีซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว และมีวันหยุดจำนวนมาก เมื่อบวกความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัวแรง จึงเป็นผลดีต่อกลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีก ทำให้เห็นยอดขายของ TNP เพิ่มขึ้นชัดเจนในเดือน ต.ค. ทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งจะเริ่มเห็นผลบวกจากการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้อีก 2 แห่ง ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า และถึงจุดคุ้มทุนเร็วกว่าที่คาด
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในระยะยาวช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2559-2561) คาดว่าจะเห็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) สูง 30% ต่อปี จากนโยบายการขยายสาขาเชิงรุก ซึ่ง TNP มีแผนจะเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งในปี 2559, 4 แห่งในปี 2560, และ 5 แห่งในปี 2561 โดยจะเป็นการเปิดสาขาในทำเลนอกเมืองมากขึ้น สอดคล้องกับการสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ที่รองรับทำเลนอกเมืองเป็นหลัก ด้าน Net Profit Margin คาดว่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน จากการที่ TNP มีสัดส่วนรายได้มาจากธุรกิจค้าปลีกมากขึ้น ซึ่งมี Margin ที่ดีกว่าธุรกิจค้าส่ง ส่วน SG&A/Sales คาดว่าจะปรับลดลงหลังจากที่ TNP ไม่ต้องมีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรก่อนเข้าตลาด เหมือนที่เกิดขึ้นในช่วง 9M58 ที่ผ่านมา
- ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมของ TNP ในปี 2559 ที่ 2.2 บาท อิงวิธี DCF มี Upside สูงถึง 38% อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันได้ปรับลดลงจนต่ำกว่าราคาจองที่ 1.75 บาทแล้ว จึงเป็นโอกาสที่ดีสำหรับนักลงทุนในการเข้าไปซื้อลงทุน

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
ยอดขาย (ลบ)	308	308	323	327
กำไรสุทธิ (ลบ)	12	7	8	8
กำไรจากการดำเนินงาน (ลบ)	15	7	9	9
EPS (บาท/หุ้น)	0.02	0.01	0.01	0.01
PER (เท่า)	36.73			
PBV (เท่า)	N/A			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TNP : ด้วยราคาที่สามารถยก Low และปิดปรับตัวเพิ่มขึ้นมา 4 วันติดแล้ว โดยล่าสุดราคาปิดที่ 1.60 บาท ซึ่งสามารถยืนปิดตัวเป็นบวก 3% ส่วนกระแสของตลาดได้ พร้อมทั้งปริมาณซื้อขายที่สนับสนุน เชื่อว่าในระยะสั้นมีโอกาสดีตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 1.63 และ 1.66 บาทตามลำดับ กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านย่อยที่ 1.61 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.66 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.58 บาท



วันจันทร์ที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 1.60
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,280

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายธวัชชัย พุฒิพิริยะ	30.63
2. นางอมร พุฒิพิริยะ	30.63
3. นายธณภูมิ พุฒิพิริยะ	3.75
4. นายระพีพงศ์ พุฒิพิริยะ	3.75
5. เด็กชายธนภัทร พุฒิพิริยะ	3.75

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียวอิสระ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์