

ก๊ฟไอ โพลี

ASPS: ระยะสั้นมีประเด็นเก็งกำไรจากการนำบริษัทลูก TPIPP เข้าตลาดฯ (ฉบับหนึ่ง Filing แล้ว) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีให้กับ TPIPL ในหลายๆด้าน รวมถึงการเปลี่ยนวิธีการบันทึกสินทรัพย์ใหม่เป็นราคาทุน ช่วยลดภาระค่าเสื่อมราคาที่เป็นปัจจัยกดดันผลประโยชน์ประกอบการ และราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา

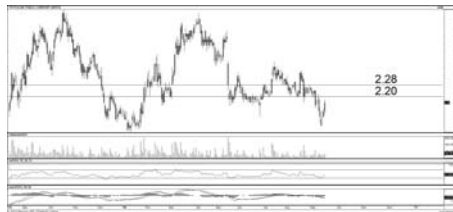
ความเห็น :

ความคืบหน้าเกี่ยวกับการนำบริษัทลูก TPIPP ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าเข้าตลาดฯ ล่าสุดก.ล.ต. ได้เริ่มนับหนึ่ง Filing แล้วเมื่อวันที่ 10 ก.ย. 59 จึงเชื่อว่าจะสามารถขาย IPO และเข้าซื้อขายใน SET ได้ภายในเร็ววัน ซึ่งคาดว่าจะสร้างผลบวกต่อ TPIPL ในหลายด้านด้วยกัน โดยมีความเป็นไปได้ที่ TPIPL จะเปลี่ยนวิธีบันทึกสินทรัพย์เป็นที่ราคาทุน ทำให้ไม่ต้องรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่สูงเหมือนในปัจจุบัน ส่วนในด้านงบดุล แม้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินจะหายไป 1.9 หมื่นล้านบาท แต่จะถูกชดเชยได้ด้วยส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้รับจากการขาย IPO ทำให้ฐานทุนของ TPIPL จะยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนได้ตามข้อกำหนดของเจ้าหนี้อยู่ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้น TPIPL จะยังได้รับ Preemptive Right ในการจองซื้อหุ้น IPO ด้วยอัตราส่วน 161.52 หุ้น TPIPL ต่อ 1 หุ้น TPIPP ด้วยแรงกดดันจากค่าเสื่อมที่คาดว่าจะลดลงตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2560 ที่ 1,945 ล้านบาท เติบโต 10.4 เท่าตัว YoY จากฐานที่ต่ำผิดปกติในปีนี้ นอกจากนี้ ยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนภาครัฐ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่ม Market Share ของ TPIPL เพิ่มขึ้นเป็น 22% จากเดิม 18%

ฝ่ายวิจัยกำหนดมูลค่าพื้นฐานอิงวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสม 2.65 มี Upside 23% เมื่อประกอบกับกระแสเก็งกำไรระยะสั้นจากการนำบริษัทลูกเข้าตลาด จึงแนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TPIPL: ยังคงยืนเหนือระดับต่ำสุดเดิมแม้จะร่วงลงแรง และยังสามารถดีดตัวกลับขึ้นมาได้ อีกทั้งยังมี RSI ที่ฟื้นขึ้นเหนือระดับ 45 พร้อมด้วย MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแถบลบและส่งสัญญาณ Bullish Divergence จึงถือเป็นสัญญาณแรกของการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง และเชื่อว่าจะสามารถเติบโตต่อไปเป็นแนวโน้มขาขึ้นรอบใหม่ได้ในที่สุด โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 2.20 และ 2.28 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.16 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 2.28 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

TPIPL

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.16

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 43,610

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
รายได้ (ลบ)	6,937	7,759	8,287	7,766
กำไรสุทธิ (ลบ)	-509	424	-55	-35
EPS (บาท)	-0.03	0.02	0.00	0.00
BV (บาท)	2.78	2.77	2.77	2.75
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	0.78			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

จำนวนหุ้นถือ (%)		
1	บริษัท เสียวไฟร์เอ็นวิสหกิจ จำกัด	21.01
2	บริษัท ไทย ฟิลิปปินส์ อดิสาท	13.63
3	นางอรพิน เสียวไฟร์เอ็น	4.30
4	นายประยัด เสียวไฟร์เอ็น	4.29
5	นายภากร เสียวไฟร์เอ็น	4.27

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาการกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐชนก ใจอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์