

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



TFD

➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น: TFD แดกไลน์ธุรกิจพลังงาน ตั้งโต๊ะเทกโอเวอร์โรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดใหญ่ บุกค่าไฟเข้าพอร์ตทันที 300 ล้านบาทต่อปี ส่วนนิคม TFD เฟส 2 จำนวน 1.8 พันไร่ ฝรั่งเรียงคิวซื้อเพียบ เชื้อนอนตีพุงขาดมูลค่าเพิ่มที่ดิน 3-4 เท่าตัว

➤ ความเห็น

- ผลประกอบการปี 2557 ของ TFD มีผลขาดทุนสุทธิ 169 ล้านบาท โดยปัจจัยกดดันหลักเกิดจาก TFD ไม่ได้มีการรับรู้รายได้การขายที่ดินและโรงงานเข้ามาเลย เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีรายได้ส่วนนี้ 460 ล้านบาท เนื่องจาก TFD กำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานเพื่อขายและเพื่อเช่า ขณะที่รายได้จากค่าเช่าและบริการปรับลดลง 6% YoY หลังได้รับผลกระทบจากปัญหาความวุ่นวายทางการเมือง ประกอบกับ TFD ได้จำหน่ายที่ดินและโรงงานให้เข้าไปตั้งแต่ปลายปี 2556 โดยรวมจึงทำให้ผลประกอบการปี 2557 ไม่สดใสนัก
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2558 เชื่อว่ามีโอกาส Turnaround โดยปัจจัยหนุนหลักจะมาจากกำไรที่ ครม. อนุมัติเปลี่ยนแปลงพื้นที่บริเวณนิคม TFD เฟส 2 จากพื้นที่สีเขียวเป็นพื้นที่สีม่วง ซึ่งหากมีการประกาศซื้อขายอย่างเป็นทางการ จะช่วยปลดล็อกมูลค่าที่ซ่อนอยู่ของ TFD ออกมาได้ เนื่องจากจะทำให้ที่ดินที่ซื้อเข้ามากว่า 1.8 พันไร่ ด้วยต้นทุนที่ต่ำ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกราว 5-6 ล้านบาท/ไร่ ทำให้มีโอกาสที่จะรับรู้กำไรพิเศษจำนวนมากเมื่อมีการประเมินมูลค่าที่ดินใหม่ ส่วนประเด็นการ Takeover โรงไฟฟ้าชีวมวล ขณะนี้อยู่ในช่วงการเจรจาเท่านั้น จึงทำให้ยังไม่มีความแน่นอนใดๆ ฝ่ายวิจัยจึงมองเป็นเพียงแค่ประเด็นเก็งกำไรเท่านั้น
- ราคาหุ้น TFD ปัจจุบันซื้อขายบน Current PBV 2.67 เท่า แต่เชื่อว่าหากมีการปรับปรุงมูลค่าที่ดินใหม่ในปีนี้จะทำให้ Expected PBV ปี 2558 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าไปเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	226	389	472	378
กำไรสุทธิ (ลบ)	-52	-32	-25	-60
EPS (บาท)	-0.05	-0.03	-0.02	-0.05
BV (บาท)	1.09	1.05	1.03	1.61
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	2.67			

วันอังคารที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.28
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,493

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอภิชัย เตชะอุบล	20.88
2. นางชลิตา เตชะอุบล	15.13
3. นายกฤตวัฒน์ เตชะอุบล	3.43
4. นายโชติวิทย์ เตชะอุบล	3.16
5. นายชัยรัตน์ โกวิทจินดาชัย	2.58

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TFD : ทำจังหวะ Rebound พร้อมกับทำแท่งเทียนเขียวยาวแบบ Big White Body ทำให้ระยะสั้นหากราคาผ่านแนวต้าน 4.30 บาท ขึ้นมาได้ น่าจะเตรียมขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 4.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.70 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.80 บาท

