

## TFD

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้น: TFD ชุมเจียบผนึกทุนใหญ่จีน ผู้ผลิตย้อยตั้งโรงงานผลิตแผงโซลาร์ฟาร์ม คาดได้ข้อสรุปภายใน 1-2 เดือนนี้ “อภิชัย เตชะอุบล” เผยสัดส่วนถือหุ้น 50% ส่วนนิคม TFD เฟส 2 พื้นที่ 3 พันไร่ มั่นใจเปลี่ยนเป็นพื้นที่สีม่วง ก.ค. 58 นี้

### ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการของ TFD ที่ผ่านมามีผลขาดทุนสุทธิ 5 ไตรมาสติดต่อกัน ตามการรับรู้รายได้ การขายที่ดินและโรงงานเข้ามาน้อยมาก หลัง TFD ได้จำหน่ายที่ดินและโรงงานให้เข้าไปตั้งแต่ปลายปี 2556 และกำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานเพื่อขายและเพื่อเช่าใหม่ ส่วนกำไรจากธุรกิจขายอาคารชุด และธุรกิจให้เช่าโรงงานรวมกันก็ยังไม่สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) และต้นทุนทางการเงินได้
- อย่างไรก็ตาม TFD มีประเด็นที่สามารถสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นอยู่หลายประเด็นด้วยกัน ได้แก่ 1) อยู่ระหว่างรอการประกาศเปลี่ยนพื้นที่บริเวณนิคม TFD เฟส 2 จากพื้นที่สีเขียวเป็นพื้นที่สีม่วงอย่างเป็นทางการ ซึ่งจะช่วยให้ที่ดินบริเวณดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกราว 5-6 ล้านบาท/ไร่ ทำให้มีโอกาสดึงดูดนักลงทุนจำนวนมากเมื่อมีการประเมินมูลค่าที่ดินใหม่ 2) ที่ประชุมกรรมการ TFD อนุมัติให้เข้าซื้อหุ้น GENCO ที่เสนอขาย PP จำนวน 350 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 2 บาท ขณะที่ราคาหุ้น GENCO บนกระดานอยู่ที่ระดับ 3.46 บาท จึงต้องรอดูว่า TFD จะบันทึกสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นเงินลงทุนเพื่อขาย หรือเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งถ้าเป็นกรณีแรกจะทำให้ TFD สามารถรับรู้กำไรพิเศษเข้ามาได้ และ 3) หากการลงทุนผลิตแผงโซลาร์ฟาร์มเป็นไปตามแผน จะช่วยให้ TFD กระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่นได้มากขึ้น จากธุรกิจเดิมที่มีรายได้และกำไรผันผวนเป็นอย่างมากในแต่ละไตรมาส
- เนื่องจากผลประกอบการของ TFD ยังมีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่อง และกำลังอยู่ในช่วงรอการ Turnaround จึงแนะนำในลักษณะการเข้าไปเก็งกำไรโดยใช้ความระมัดระวัง

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	389	472	378	245
กำไรสุทธิ (ลบ)	-32	-25	-60	-59
EPS (บาท)	-0.02	-0.02	-0.05	-0.05
BV (บาท)	0.89	0.87	1.61	1.56
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	2.80			

วันศุกร์ที่ 12 มิถุนายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.36  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,596

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

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

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

วรรษชัย เดียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TFD ทำรูปแบบของทรงกรตั้งลำเตรียมยิงเต็มทีหลังจากวานนี้ขึ้นมาจ่อทดสอบแนวต้าน SMA 25 วัน บริเวณ 4.36 บาท พร้อมกับ Volume ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ทำให้เชื่อว่าราคาจะติดตัวได้ต่อไป เพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 4.56 บาท  
กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 4.56 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.36 บาท

