

## CHOW

### ➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: CHOW จ่อคว้าโซลาร์ญี่ปุ่นเพิ่ม 42 MW ส่วนโซลาร์ในประเทศหวังกวาดใบอนุญาตให้ได้ 15 MW หลังคว้าได้แล้ว 6MW คาด COD สิ้นปี 2558 ส่งชิงงบครึ่งปีหลังแจ่มกว่าครึ่งปีแรก ส่วนปี 2559 โภจรายได้พลังงานเต็มเม็ดเต็มหน่วย

### ➤ ความเห็น

- CHOW ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งยาว (Billet) แต่ในระยะหลังได้มีการรุกสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนมากขึ้น โดยมีการลงทุนในโครงการ Solar Farm เฟสแรกญี่ปุ่น กำลังการผลิต 18 MW ซึ่งในจำนวนนี้เป็นโครงการที่เริ่มจำหน่ายไฟเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว 2 โครงการคือ โครงการเกี่ยวแท่งไก่ ขนาด 4MW และโครงการโออิตะ ขนาด 3.26MW ส่วนโครงการไซโตะ ขนาด 2.388 MW ได้ก่อสร้างเสร็จแล้ว และเตรียมที่จะ COD ในเร็วนี้ สำหรับกำลังการผลิตที่เหลืออีกราว 8 MW คาดจะก่อสร้างเสร็จภายในงวด 3Q58 และรับรู้รายได้ทันทีภายในปี 2558 ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าจะทำให้แนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H58 ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับช่วง 1H58 ที่ยังมีเพียงการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการเกี่ยวแท่งไก่โครงการเดียว
- แนวโน้มผลประกอบการปี 2559 เชื่อว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากจะมีการรับรู้รายได้จาก 1) โครงการ Solar Farm ขนาด 25MW ที่ฟิลิปปินส์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่ม COD ในช่วง 1Q59 2) การลงทุนในบริษัทร่วมกับ RATCH (Chow ถือหุ้น 40%) ขนาด 40 MW ซึ่งคาดว่าจะเริ่ม COD ภายในปี 2559 3) การรับรู้รายได้จากการเป็นผู้รับเหมา EPC ให้กับบริษัท พรี่โม เอ็นเนอร์จี สำหรับโครงการ Solar Farm 30MW มูลค่า 3 พันล้านบาท และ 4) โครงการ Solar Farm ในประเทศที่ตั้งเป้าขอใบอนุญาตให้ได้ 15 MW ส่วนแผนขยายการลงทุน Solar Farm ที่ญี่ปุ่น ขนาด 42 MW ยังไม่มีความชัดเจนมากนัก แต่คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ภายในปี 2559
- ผลประกอบการระยะสั้นของ CHOW ยังถูกกดดันจากธุรกิจเหล็กที่มีแนวโน้มไม่ดีนักตามภาวะอุตสาหกรรม และราคาเหล็กที่อยู่ในภาวะขาลง แต่เชื่อว่าการขยายธุรกิจพลังงานทดแทน จะทำให้ผลประกอบการพลิกฟื้นในอนาคต จึงแนะนำในลักษณะเก็งกำไร

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	1,307	938	502	663
กำไรสุทธิ (ลบ)	41	-12	-18	-17
EPS (บาท)	0.05	-0.01	-0.02	-0.02
BV (บาท)	1.70	1.68	1.62	1.61
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	3.73			

วันอังคารที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 6.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,800

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอนาวิต จรรย์ธรรมศิริ	51.00
2. MISSMAN WAI KOO	5.06
3. น.ส.ศรุตตา จรรย์ธรรมศิริ	5.06
4. นางกมลรัตน์ จิตรประดับศิลป์	4.65
5. น.ส.ปริยาบุษ ปานะนนท์	4.00

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasisit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasisit.re@asiaplus.co.th)

วรชัย เดี่ยววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

CHOW: กำลังเคลื่อนที่ค่อยๆยกฐานขึ้นได้ พร้อมกับ MACD ที่เริ่มขยับขึ้นเรื่อยๆจนเตรียมเกิดสัญญาณบวกจากการตัดแกน 0 ขึ้นมา ทำให้ระยะสั้นมีอากศเห็น CHOW ปรับตัวขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 6.30 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 6.60 บาท กลยุทธ์การลงทุน ชื้อ โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 6.30 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.85 บาท

