

## HFT

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: วันนี้แนะนำหุ้น HFT เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการแข็งแกร่ง ทั้งจากยอดขายที่ฟื้นตัว และผลบวกจากราคาวัตถุดิบยางตกต่ำ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน PER เพียง 9 เท่า

### ➤ ความเห็น

- HFT ประกอบธุรกิจผลิต/จำหน่าย ยางนอก และยางใน สำหรับรถจักรยาน จักรยานยนต์ และรถขนส่งขนาดเล็ก ภายใต้เครื่องหมายการค้า “DURO” และ “DUNLOP” สำหรับผลประกอบการล่าสุดในงวด 2Q58 มีกำไรสุทธิ 106 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 80% YoY หลักๆถูกหนุนด้วย 1) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 11% YoY เนื่องจากยอดขายในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ยังมีปัญหาคารเคือง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ 2) HFT สามารถทำ Gross Margin ในงวด 2Q58 ได้ดีขึ้นเป็น 28% เทียบกับ 22% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้วยอานิสงส์บวกจากราคาวัตถุดิบยางตกต่ำ ประกอบกับ HFT ได้เริ่มการผลิตโดยเครื่องจักรที่ติดตั้งใหม่ จึงเกิด Economy of Scale ซึ่งช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยลงได้ และ 3) การอ่อนค่าของเงินบาทนอกจากจะช่วยหนุนต่อการส่งออกแล้ว ยังทำให้มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา 15 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังของ HFT จะยังสดใสต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ เนื่องจากลูกค้ายานยนต์จะมีการออก Model รุ่นใหม่ๆมาแข่งขันกันอย่างดุเดือด อีกทั้ง HFT ถือเป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ซึ่งจะหนุนให้ความต้องการจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น เป็นผลดีต่อยอดขายยางใน/นอก ส่วนยอดส่งออกก็มีแนวโน้มที่ดีจากการอ่อนค่าของเงินบาท ด้าน Gross Margin ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะยังรักษาระดับที่ดีต่อเนื่อง จากราคาวัตถุดิบยางที่ยังอยู่ในภาวะขาลง สะท้อนจากราคายางแท่งในตลาดล่วงหน้า SICOM ที่ต่ำเพียง 1.24 พันบาท/ตัน นอกจากนี้ การเดินเครื่องผลิตโดยเครื่องจักรใหม่ที่ได้รับสิทธิประโยชน์จาก BOI จะช่วยลดภาษีจ่ายให้กับ HFT ได้
- ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้น HFT ได้ปรับลดลงมาถึงจุดที่น่าสนใจ คือมี Current PER ต่ำเพียง 9 เท่า และมีแนวโน้มที่ Expected PER ณ สิ้นปีจะยังปรับลงไปอีกตามการเติบโตของกำไร ด้านโครงสร้างการเงินแข็งแกร่งมาก โดยไม่มีหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเลย และยังมีเงินสดสูงถึง 515 ล้านบาท จึงทำให้สามารถคาดหวังเงินปันผลระดับสูง โดยรวมจึงแนะนำ “ซื้อ”

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	652	690	667	668
กำไรสุทธิ (ลบ)	75	71	86	106
EPS (บาท)	0.11	0.11	0.13	0.16
BV (บาท)	2.99	3.10	3.22	3.19
PER (เท่า)	9.05			
PBV (เท่า)	1.46			

วันพุธที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **4.64**  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **3,055**

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. HWA FONG RUBBER INDUSTRY CC	50.42
2. KGI ASIA LIMITED	6.95
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.41
4. นายอนันต์ ระวังแสงสุรย์	3.72
5. นายณัฐพัฒน์ รังสรรค์	2.88

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

HFT :ปรับตัวลดลงแรง จนเกือบถึงระดับ 76.4% Fibonacci Retracement ที่ 4.50 บาท ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาได้ ด้วยแท่งเทียนเขียวยาว ทำให้ระยะสั้น ราคามีโอกาสติดตัวขึ้นแรงทำรูปแบบคล้ายกับ V-Shape เกิดขึ้นได้ โดยมีแนวต้านแรกมา 4.74 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 4.92 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.92 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.50 บาท

