



➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ราคาหุ้น WIIG ปรับลดลงสู่ระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการปี 2558 จะ Turnaround แรง และจะดีต่อเนื่องในปี 2559 จากอานิสงค์ราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติกตกต่ำ และมีโอกาสรับงานใหญ่วางท่อที่เกาะสมุยในปีหน้า รวมถึงโอกาสในการขยายไปธุรกิจบริหารจัดการน้ำ

➤ ความเห็น

- WIIG ประกอบธุรกิจจำหน่ายท่อและข้อต่อพลาสติก โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือท่อ Polyethylene (PE) ที่ใช้สำหรับการวางท่อประปา สำหรับผลประกอบการ 9M58 ที่ผ่านมา ถือว่าโดดเด่นมาก คือมีกำไรสุทธิ 67 ล้านบาท เทียบกับที่ทำได้เพียง 2.1 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้วยแรงหนุนจากการที่ WIIG มุ่งเน้นไปที่ Special Product มากขึ้น เช่น ท่อ Weholite ซึ่งเป็นท่อผนังเบาใช้สำหรับเป็นท่อระบายน้ำ และถังเก็บน้ำ Wehotank ซึ่งมีราคาขายและ Margin ที่สูงกว่าท่อปกติ ประกอบกับในงวด 3Q58 มีการส่งออกท่อไปยังต่างประเทศลือตใหญ่ จึงช่วยหนุนรายได้จากการขายช่วง 9M58 เติบโตสูง 18% YoY นอกจากนี้ การปรับลดลงของราคาวัตถุดิบเม็ดพลาสติก (คิดเป็นสัดส่วน 70% ของโครงสร้างต้นทุน) ที่มีทิศทางปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกถือว่าเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ Gross Margin ช่วง 9M58 พุ่งขึ้นเป็น 18% เทียบกับที่ทำได้เพียง 9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หนุนผลประกอบการเติบโต
- สถานะ Backlog ของ WIIG ณ สิ้นงวด 3Q58 อยู่ที่ 331 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นระดับปกติ เนื่องจากจะมีการรับงานใหม่ๆเข้ามาชัดเจนงานที่ส่งมอบไปแล้วอย่างรวดเร็ว โดยในแง่ของรายได้ในงวด 4Q58 อาจจะมีลดลง QoQ บ้าง เนื่องจากผลของฤดูกาลซึ่งมีวันหยุดจำนวนมาก และไม่มีงานส่งออกลือตใหญ่ แต่จะยังมีกำไร ซึ่งโดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2558 ในเบื้องต้นจะทำได้ราว 85-90 ล้านบาท Turnaround แรง YoY ส่วนแนวโน้มปี 2559 คาดว่ายังสดใสต่อเนื่อง จากอานิสงค์ต้นทุนเม็ดพลาสติกที่อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งคาดว่า WIIG จะได้รับงานใหญ่วางท่อที่เกาะสมุยมูลค่าราว 200 ล้านบาท ททยอมรับรายได้ในทุกไตรมาสของปี 2559 และมีโอกาสที่จะได้รับผลบวกจากโครงการนำท่อสายไฟลงใต้ดินของภาครัฐ ยังไม่รวมการขยายไปยังธุรกิจใหม่คือบริหารจัดการน้ำ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในช่วงต้นปี 2559 (แหล่งเงินทุนจะมาจาก การเพิ่มทุน General Mandate และ PP จำนวนรวม 265 ล้านบาท)
- ราคาหุ้น WIIG ปัจจุบันได้ปรับลดลงจนสู่ระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง โดยมี Current PER 15 เท่า และจะปรับลดลงเมื่อมีการประกาศงบ 4Q58 จึงแนะนำเข้าไปซื้อเก็งกำไร

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	243	264	233	303
กำไรสุทธิ (ลบ)	-8	13	20	34
EPS (บาท)	-0.03	0.04	0.07	0.11
BV (บาท)	1.45	1.50	1.85	1.96

PER (เท่า) 14.99
PBV (เท่า) 1.50

วิเคราะห์ทางเทคนิค

WIIG : เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของแนวโน้มขาลงระยะสั้น โดยล่าสุดราคาไม่ทำ New low แล้ว อีกทั้ง RSI ที่ถึงแม้ยังหักหัวลงอยู่ แต่ก็เริ่มมีความชันที่น้อยลง แสดงถึง Momentum ที่จะเริ่มฟื้นตัว จึงเชื่อว่ามีระยะสั้นราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 2.96 และ 3.06 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 2.96 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.06 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 2.90 บาท



วันอังคารที่ 8 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.94
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 882

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นางสุมาลี อ่องจรีต	22.58
2. นายชงก์ รังสิพรหมณกุล	10.00
3. นายสุรินทร์ บรรจงพงศ์เลิศ	4.54
4. นายวัชรชัย ตั้งอุทัยศักดิ์	4.17
5. น.ส.พรพิมล ปฐมศักดิ์	4.17

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนาภิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์