

TSE

➤ ประเด็นร้อน

หุ้น: TSE สบช่องกทพ. เลื่อนจับสลากผู้ได้รับใบอนุญาตโครงการรับซื้อไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มสหกรณ์ เป็น 22 ธ.ค. นี้ ด้าน “สมภพ พรหมพนาพิทักษ์” เล็งยื่นขอตรวจสอบสถานะคำขอขายไฟฟ้า หวังได้รับสิทธิ์เข้าจับสลากรับใบอนุญาตเพิ่มเติม จากเดิม 9 โครงการ รว 45 เมกะวัตต์

➤ ความเห็น

- ราคาหุ้น TSE ปรับตัวลงมา 2 วันติดต่อกัน หลังมีการเลื่อนการจับสลาก Solar หน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตรจากวันที่ 15 ธ.ค. ออกไป ไปเป็นวันที่ 22 ธ.ค. ซึ่งระยะเวลาที่ถูกเลื่อนออกไปเป็นเพียงแค่ 1 สัปดาห์เท่านั้น และทางกทพ. ยังยืนยันที่จะประกาศผลผู้ได้รับคัดเลือกวันเดิมที่กำหนดไว้คือวันที่ 24 ธ.ค. ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงมองว่าราคาหุ้นที่ปรับลงในช่วงนี้น่าจะเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดย TSE ได้ผ่านคุณสมบัติขอรับใบอนุญาต PPA 45 MW ซึ่ง 8 ใน 9 โครงการ เป็นการร่วมมือกับสหกรณ์การเกษตรและองค์การบริหารส่วนตำบล และอีก 1 โครงการที่เหลือเป็นการร่วมมือกับกองทัพเรือ จึงไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่มีข่าวว่ากองทัพบก และตำรวจ ได้ถอนตัวจากการประมูล นอกจากนี้ การเลื่อนจับสลากยังทำให้ TSE สามารถนำโครงการที่ไม่ผ่านอีก 25 MW ตรวจสอบสถานะคำขอใหม่อีกครั้ง และมีโอกาสที่จะได้รับสิทธิ์เข้าจับสลากเพิ่มเติม
- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการปี 2559 ของ TSE จะเติบโตอย่างก้าวกระโดด เพราะนอกจากจะมีการรับรู้รายได้จาก Solar Farm และ Solar Rooftop กำลังการผลิตรวมราว 80 MW แล้ว คาดว่าจะมีรายได้จากการโครงการ Solar หน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตรเข้ามาหนุนอย่างเต็มที่ที่สุดในงวด 3Q59 เนื่องจากมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตต้องเริ่มจำหน่ายไฟเชิงพาณิชย์ (COD) ไม่เกินวันที่ 30 ก.ย. 59 อีกทั้ง TSE จะมีรายได้จากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นจากการเข้าไปลงทุนกับพันธมิตรที่ญี่ปุ่นคือ Eco Solar Japan และ Prospec Holding Inc. รวม 25 MW ซึ่งจะเริ่ม COD ในช่วงต้นปี 2559 คาดสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท/ปี และล่าสุดได้เซ็นสัญญาพัฒนาโครงการเพิ่มเติมอีก 17 MW เริ่ม COD ในปี 2560 หนุนผลประกอบการให้เติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว
- แม้ Current PER ปัจจุบันของ TSE จะอยู่ที่ 31.5 เท่า แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตอย่างรวดเร็วตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TSE จะเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่ราคาถูกตัวหนึ่งในอนาคต อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ใกล้ระดับราคา IPO ที่ 3.9 บาท และมีประเด็นบวกจากการจับสลาก Solar สหกรณ์ฯ อาทิยหน้า จึงแนะนำซื้อเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	254	195	199	183
กำไรสุทธิ (ลบ)	-178	140	141	125
EPS (บาท)	-0.10	0.08	0.08	0.07
BV (บาท)	1.92	2.00	2.08	2.16

PER (เท่า)	31.54
PBV (เท่า)	1.83

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TSE : ราคาเริ่มกลับมายืนที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้แล้ว บวกกับ MACD ที่มีท่าทีที่จะวิ่งขึ้นหาแกนศูนย์และกำลังจะขึ้นตัด Signal line ซึ่งแสดงถึง Momentum ที่กำลังจะฟื้นตัวขึ้น จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสจะปรับตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 4.20 และ 4.44 บาทตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 4.20 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.44 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.10 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.96
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,187

พู่ต้อหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท พี.เอ็ม.เอ็นเนอจี้ จำกัด	42.80
2. บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด	20.01
3. CREDIT SUISSE AG, SINGAPOR	4.63
4. นายพรเสก กาญจนจรรย์	1.58
5. น.ส.ณัฐวรรณ ปิยะมหาโชติ	0.59

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์