

SPCG

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: นางสาววันดี กุญชรยาคง กรรมการผู้จัดการใหญ่ SPCG เปิดเผยว่าบริษัทวางแผนธุรกิจมีกำลังการผลิต 500 MW ภายในปี 2562 ทั้งในและต่างประเทศ จากเดิม 261 MW ภายใต้งบลงทุนประมาณ 4-5 พันล้านบาท

➤ ความเห็น

- คาดผลประกอบการปี 2558 ของ SPCG ที่ใกล้จะประกาศออกมาเติบโตเด่น YoY และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากเป็นปีแรกที่สามารรถรับรู้รายได้จาก Solar Farm 36 โครงการ กำลังการผลิต 261 MW ได้เต็มปี ด้าน Gross Margin คาดว่าจะยังอยู่ที่บริเวณ 72-73% ไม่แตกต่างจากปีก่อนหน้ามากนัก แต่ประเมินว่า SG&A ปรับลดลง YoY เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างเข้ามา และคาดว่าต้นทุนทางการเงินลดลง หลัง SPCG ได้ออกหุ้นกู้จำนวน 4 พันล้านบาทไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหุ้น SPCG ที่ผ่านการปรับฐานมานาน น่าจะมาจากความกังวลต่ออัตราการเติบโตของกำไรในอนาคตเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม SPCG มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตในปี 2559 ไม่ต่ำกว่า 100 MW โดยวันที่ 9 ก.พ. 59 เตรียมเซ็นสัญญาร่วมทุนกับพันธมิตรญี่ปุ่นในการทำ Solar Farm ขนาด 30 MW ซึ่งคาดว่าจะเริ่ม COD ได้ภายใน 4Q59 หนุนการเติบโตของรายได้ นอกจากนี้ SPCG ยังได้นำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้เมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมาราว 1.2 หมื่นล้านบาท ไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินเพิ่มเติม ซึ่งด้วยอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่ 3.31%/ปี ต่ำกว่าเงินกู้สถาบันการเงินที่ 5.1%/ปี จึงทำให้คาดว่าจะช่วยประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไปได้ราว 215 ล้านบาท โดยรวมจึงคาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิปี 2559 เติบโตทำ New High ต่อเนื่อง
- ราคาหุ้น SPCG ปัจจุบันซื้อขายบน PER 8 เท่า ต่ำกว่าระดับปกติของหุ้นในกลุ่มพลังงานทดแทนที่ซื้อขายบน PER 20-30 เท่า เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะทำ New High ได้ต่อเนื่อง จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,380	1,366	1,272	1,124
กำไรสุทธิ (ลบ)	604	558	672	473
EPS (บาท)	0.65	0.60	0.73	0.51
BV(บาท)	6.26	6.88	7.16	7.67
PER (เท่า)	8.01			
PBV (เท่า)	2.61			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SPCG: หลังจากราคาที่ปรับตัวลดลงมามาก ราคาเริ่มทรงตัวอยู่ในแนวรับที่ 19.70 บาท และไม่ลงไปทำจุดต่ำสุดใหม่ อีกทั้งยังมีสัญญาณบวจาก MACD ที่มีทิศทางปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเพื่อเข้าหาแกนศูนย์ จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสที่จะเปลี่ยนแนวโน้มได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 20.50 และ 21.50 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 20.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 20.00 บาท



วันศุกร์ที่ 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 20.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 18,480

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.วันดี กุญชรยาคง	42.77
2. Gulf International Investment (I	8.87
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.01
4. นางประคอง กุญชรยาคง	3.51
5. HSBC (SINGAPORE) NOMINEE	2.16

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasisit.re@asiaplus.co.th

วรรณัฐ เดียวศิริเรศ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

petchpimol@asiaplus.co.th