

ก๊ฟือ โพลีน

ASPS: คาดพลประกอบการปี 2559 ของ TPIPL จะฟื้นตัวแรงมาก ด้วยอานิสงค์บวกจากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าขยะเฟส 2 ขนาด 55 MW เต็มปี อีกทั้งมีประเด็นเก็งกำไรจากการเตรียมนำธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะเข้าจดทะเบียนในตลาดช่วงปลายปีนี้

ความเห็น :

ผลประกอบการงวด 4Q58 ที่ผ่านมาของ TPIPL มีกำไรสุทธิ 424 ล้านบาท Turnaround ทั้ง QoQ และ YoY ด้วยแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาไร้อตราแลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะเฟส 2 ขนาด 55 MW ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น จึงสามารถช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจปูนซีเมนต์และคอนกรีตที่ชะลอตัวจากความล่าช้าของโครงการลงทุนภาครัฐได้

แนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q59 คาดว่าคงจะยังสดใส เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจหลักจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง อีกทั้งเงินบาทที่มีทิศทางแข็งค่าคาดว่าจะทำให้ TPIPL มีโอกาสปรับขึ้นราคาไร้อตราแลกเปลี่ยนเข้ามาเพิ่มเติม จากการที่หนี้สินระยะยาวเป็นเงินสกุลยูโรราว 154 ล้านบาท

ส่วนภาพรวมผลประกอบการปี 2559 คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแรงเช่นกัน จากการที่ TPIPL จะสามารถรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าขยะเฟส 2 ขนาด 55 MW ได้เต็มปี และคาดว่าจะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่มากขึ้น เมื่อรวมกับโรงไฟฟ้าขยะเฟส 1 จะทำให้รับรู้รายได้เต็มที่ 73 MW ทั้งนี้ TPIPL มีแผนที่จะนำธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะจดทะเบียนในตลาดภายในช่วงปลายปีนี้ ถือเป็นประเด็นที่จะสร้างกระแสเก็งกำไรได้ นอกจากนี้ แนวโน้มธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างก็มีทิศทางที่ดีขึ้นจากการเริ่มต้นลงทุนของโครงการภาครัฐ และโรงปูนสายการผลิตที่ 4 สามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้

แม้ราคาหุ้น TPIPL จะมี Current PER ปัจจุบันสูงถึง 138 เท่า แต่ด้วยผลประกอบการที่จะมีกำไรฟื้นตัวแรงในปี 2559 ทำให้คาดว่า Expected PER ณ สิ้นปีจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ราคาหุ้นยังต่ำกว่า Book Value เมื่อประกอบกับมีประเด็นเก็งกำไรจากการ Spinoff ธุรกิจโรงขยะ จึงแนะนำ ซื้อ

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TPIPL: ราคามีการเคลื่อนไหวแบบ Sideway Up ในกรอบ 2.48 - 1.98 บาท ตั้งแต่กลางเดือนมกราคมที่ผ่านมา และล่าสุดราคาปรับตัวสูงขึ้นถึง 0.14 บาท และสามารถปิดที่ระดับราคาสูงสุดตั้งแต่ต้นปี ประกอบกับการที่ปัจจุบันราคา Breakout จากแนวต้านใหญ่สำคัญตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558 และสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 และ 50 วันได้อย่างต่อเนื่อง แสดงถึงแนวโน้มขาขึ้นอันแข็งแกร่งของราคา จึงเชื่อว่ามีโอกาสที่ราคาจะปรับตัวขึ้น โดยมีแนวต้านที่ 2.48 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 2.60 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.48 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 2.36 บาท

TPIPL

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.48

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 50,071

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	8,165	7,306	6,937	7,759
กำไรสุทธิ (ลบ)	639	-191	-509	424
EPS (บาท)	0.03	-0.01	-0.03	0.02
BV (บาท)	2.87	2.82	2.78	2.77
PER (เท่า)	137.68			
PBV (เท่า)	0.89			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เลียวไพร์ดนิวสเทจ จำกัด	21.01
2 บริษัท ไทย ปิโตรเคมี กัล อุตสาหกรรม จำกัด	13.63
3 นางอรพิน เสียวไพร์ด	4.29
4 นายประยัด เสียวไพร์ด	4.29
5 นายถาวร เสียวไพร์ด	4.27

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพิตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์