

วันพฤหัสบดีที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559

## อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์

Efinance: กฟน. จับมือ 4 องค์กร ศึกษอพอโครงการนำสายไฟฟ้าและระบบสื่อสารโทรคมนาคมลงใต้ดิน รองรับนโยบายมหานครแห่งอาเซียน เตรียมทยอยยกคัดเลือกผู้ผ่านคุณสมบัติทางเทคนิคเข้าประมูลงาน 21 ก.ค. นี้

### ความเห็น :

ITD เป็นหนึ่งใน 3 ราย ที่ผ่านคุณสมบัติการประมูลโครงการนำสายไฟฟ้าลงดินชองนนทบุรี มูลค่า 2.5 พันล้านบาท ซึ่งจะเปิดประมูลวันที่ 21 ก.ค. นี้ และคาดว่าจะประกาศผลในเดือน ส.ค. ถือเป็น Sentiment บวกต่อเนื่อง หลังจากที่วานนี้มีประเด็นใหญ่จากการที่รฟม. ประกาศขายของประมูล รถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) และสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) โดยมีการกำหนดคุณสมบัติที่เอื้อต่อบริษัทรับเหมารายใหญ่ ทำให้ ITD ไม่พลาดที่จะเข้าร่วมประมูลอย่างแน่นอน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า วัฏจักรขาขึ้นรอบใหญ่ของกลุ่มรับเหมากำลังจะกลับมา เนื่องจากยังมีโครงการใหญ่ๆ ที่รอเปิดประมูล อยู่อีกจำนวนมาก ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้ม มอเตอร์เวย์ และรถไฟทางคู่ ซึ่ง ITD ถือเป็นบริษัทรับเหมาที่ น่าจะได้ประโยชน์สูงสุดจากการที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด และมีประสบการณ์ทำงานโครงการ ภาครัฐมาแล้วทุกรูปแบบ

การเปิดประมูลงานของโครงการภาครัฐในปีนี้น่าจะมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 3 แสนล้านบาท คาดว่าจะช่วย หนุน Backlog ของ ITD ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 1 แสนล้านบาท ให้ปรับเพิ่มขึ้นอีก ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าจะเห็น รายได้ของ ITD เติบโตอย่างก้าวกระโดดตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 ที่ 7 บาท (ถึง PBV 2.49 เท่า) แม้มี Upside จำกัด แต่ฝ่ายวิจัย ยังไม่ได้รวมมูลค่าเพิ่มจากโครงการทวายและเหมืองโปแตชในประมาณการเพราะยังขาดความชัดเจน นอกจากนี้ ด้วยกระแสของหุ้นกลุ่มรับเหมาที่จะกลับมาคึกคักตามการเปิดประมูลงานจำนวนมาก เชื่อว่าจะเปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถเข้าซื้อเก็งกำไรได้

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

ITD: เกิด Bullish Divergence เมื่อช่วงต้นเดือน มีนาคมที่ผ่านมา และยังเกิด Hidden Bullish Divergence ในกลางเดือนพฤษภาคมอีกด้วย โดยทั้งสองสัญญาณบวกลักษณะนี้เกิดขึ้นกับทั้ง MACD และ RSI จึงเป็นสิ่งยืนยันขึ้นเรื่อยๆ ถึงแนวโน้มขาขึ้นใหญ่ที่กำลังจะเกิดขึ้นในไม่ช้า โดยในระยะสั้น มีแนวต้านที่ 6.85 และ 7.15 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 6.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 7.15 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## ITD

ราคาปัจจุบัน (บาท): 6.75  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 35,639

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ก.ค. | 2Q58   | 3Q58   | 4Q58   | 1Q59   |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้ (ลบ)     | 12,333 | 13,657 | 14,249 | 13,245 |
| กำไรสุทธิ (ลบ)  | -51    | 190    | 9      | 69     |
| EPS (บาท)       | -0.01  | 0.04   | 0.00   | 0.01   |
| BV (บาท)        | 2.57   | 2.61   | 2.52   | 2.52   |
| PER (เท่า)      | 164.72 |        |        |        |
| PBV (เท่า)      | 2.68   |        |        |        |

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

|   |                       | จำนวนหุ้นถือ (%) |
|---|-----------------------|------------------|
| 1 | นายเปรมชัย วรรณสุด    | 15.66            |
| 2 | นางนิจร จริยะจิตต์    | 7.15             |
| 3 | นายวิชัย วัชรพงศ์     | 5.00             |
| 4 | นายวิษณุ วัชรพงศ์     | 3.57             |
| 5 | นายจักรพันธ์ วัชรพงศ์ | 3.16             |

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่ฉวีกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนกิจกุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์