

## เอสทีอาร์พีเอสเออาร์ กรุ๊ป

ASPS: แนวโน้มกำไร 2Q59/60 จะยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจจนวนยาง (AFC) ส่วนธุรกิจอื่นๆก็ยังมีแรงขับเคลื่อนที่ดีเช่นกันทั้งธุรกิจอุปกรณ์ยานยนต์ (AKR) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) หนุนกำไรทั้งปีเติบโตแข็งแรงแรง

### ความเห็น :

ผลประกอบการงวด 1Q59/60 (เม.ย.-มิ.ย. 59) ที่ 381 ล้านบาท เติบโตเด่น 32% YoY และ 10% QoQ โดยปัจจัยหนุนหลักๆเกิดจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 14% YoY เป็น 2.4 พันล้านบาท นำโดยรายได้ของธุรกิจอุปกรณ์ชิ้นส่วนและตกแต่งยานยนต์ (ARK) ซึ่งเติบโตเด่นสุดถึง 31% YoY เนื่องจากมีคำสั่งซื้ออุปกรณ์ประเภทบันไดขึ้น และหลังคารถกระบะ เข้ามาจำนวนมาก ประกอบกับมีการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อย TJM ที่ประเทศออสเตรเลียมากขึ้น ส่วนรายได้จากธุรกิจจนวนยาง (AFC) ก็ไปได้ดีเช่นกันเติบโต 7% YoY ด้าน Gross Margin อยู่ที่ 32.9% ดีขึ้นเทียบกับที่ทำได้ 30.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ค่อนข้างคงที่ และการผลิตที่มี Economy of Scale มากขึ้น

คาดผลประกอบการงวด 2Q59/60 จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจ AFC ตามความต้องการจนวนยางที่มากขึ้นในช่วงฤดูการก่อสร้างของสหรัฐฯ (สหรัฐฯเป็นตลาดหลักของธุรกิจ AFC โดยมี Market Share สูงถึง 25%) ขณะที่ความต้องการใช้ภายในประเทศจะถูกหนุนจากโครงการลงทุนภาครัฐ ด้านธุรกิจ ARK มีแนวโน้มที่ดีจากการออก Product ใหม่ๆ และทิศทางของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงผลการดำเนินงานของ TJM ที่ดีขึ้น ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) จะได้รับประโยชน์จากการใช้กำลังการผลิตเฟส 2 หนุนทั้งยอดขายและ Margin ให้สูงขึ้น โดยรวม ฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2559/60 ที่ 1.65 พันล้านบาท เติบโต 17% YoY

ฝ่ายวิจัยประเมิน FV ถึง PEG 1.2 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 19 บาท มี Upside 52% เมื่อประกอบกับแนวโน้มกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง จึงแนะนำ "ซื้อ" โดยผู้บริหารของ EPG จะมาให้ข้อมูลแก่นักลงทุนที่ ASP ในวันที่ 25 ส.ค. 59 เวลา 13:15-14:30 หากท่านใดสนใจสามารถลงทะเบียนได้ที่

<http://inv9.asiaplus.co.th/asps/page-calendar-register.php?id=19>

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

EPG: สามารถยืนยันบนฐานราคาใหม่ที่ 11.60 บาท ได้อย่างมั่นคง และติดตัวขึ้นได้พร้อมมีสัญญาณ Bullish Divergence ช่อ่นๆกับ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแดนลบ ประกอบกับ RSI ที่วิ่งขึ้นมาถึงระดับ 50 แสดงให้เห็นถึงราคาที่กำลังฟื้นตัวเพื่อขึ้นทดสอบแนวต้านระยะสั้นที่ 13.10 และ 13.50 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 12.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 13.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## EPG

ราคาปัจจุบัน (บาท): 12.50

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 35,000

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58/59	3Q58/59	4Q58/59	1Q59/60
รายได้ (ลบ)	2,421	2,372	2,217	2,434
กำไรสุทธิ (ลบ)	424	353	348	381
EPS (บาท)	0.15	0.13	0.12	0.14
BV (บาท)	3.13	3.17	3.29	3.41
PER (เท่า)	23.23			
PBV (เท่า)	3.66			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท วิทูรประกันภัย โฮลดิ้ง จำกัด	60.00
2 นายภวัฒน์ วิทูรปกรณ์	2.51
3 นายชานัญ วิทูรปกรณ์	1.74
4 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.65
5 นายเจสสิยา วิทูรปกรณ์	1.52

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์