

## อาร์พีจี

หุ้น: RPC ชุมแตกไลน์ธุรกิจใหม่ ส่งชกสนใจทำโรงไฟฟ้า แต่ยังไม่ได้ข้อสรุป ด้านแนวโน้มกำไร 3Q59 โตรกซึม บุกทำไร-รายได้ขายหุ้น PSDC แผนธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน-แก๊ส ลุ้นบุกทำไรพิเศษ จากคดี PTT ถึง 1.5 พันล้านบาท โดยส่วนแบ่งกำไรถือหุ้น SAMCO เพิ่ม

### ความเห็น :

RPC ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปทั้งเบนซิน ดีเซล แก๊สโซฮอล์ ผ่านสถานีบริการน้ำมัน "PURE" โดยมีคลังน้ำมัน 1 แห่งที่ระยอง สำหรับแนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q59 คาดว่าจะเติบโต ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากจะมีการบันทึกกำไรขายหุ้นบริษัทร่วมเข้ามาจากการขายหุ้น PSDC (ถือหุ้น 44.13%) จำนวน 1.1 ล้านหุ้น ที่ราคา 140 บาท ให้แก่ SAMCO ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ RPC เช่นเดียวกัน (ถือหุ้น 48.25%) คาดว่าจะบันทึกกำไรได้ราว 30 ล้านบาท ขณะที่แนวโน้มธุรกิจหลักก็ยังไม่ได้ดี โดยถึงแม้ราคาน้ำมันจะอยู่ในระดับต่ำ แต่ก็ช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมัน และช่วยให้ต้นทุนขายลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ การปรับกลยุทธ์ขยายธุรกิจ Franchise แทนที่การขยายสาขาใหม่ จะช่วยลดค่าใช้จ่ายไปได้มาก และหนุนให้ Margin ยังทำได้ในเกณฑ์ที่ดี

อีกประเด็นที่เก็งกำไรที่สำคัญสำหรับ RPC คือการเตรียมบันทึกกำไรพิเศษจากคดีความกับ PTT กรณีที่ PTT ไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายวัตถุดิบจาก Condensate ซึ่งคณะอนุญาโตตุลาการได้ตัดสินให้ PTT ชำระค่าเสียหายจากการบอกเลิกสัญญา 390 ล้านบาท/ปี ตั้งแต่ 1 ก.พ. 55- 25 มี.ค. 59 คิดเป็นจำนวนเงินรวมสูงกว่า 1.5 พันล้านบาท ซึ่งมีโอกาสที่จะรับรู้เข้ามาในช่วง 2H59 ส่วนประเด็นการขายโรงกลั่นที่ระยอง ผู้ซื้อเดิมไม่ได้ชำระเงินค่าสินทรัพย์ ทำให้ RPC เรียกร้องค่าปรับโดยหักจากเงินมัดจำ 40 ล้านบาท (รับรู้เป็นรายได้ก้อนใน 2Q59 ไปแล้ว) และกำลังอยู่ระหว่างการหาผู้ซื้อรายใหม่

การที่ราคาหุ้นของ RPC ไม่มี PER เนื่องจากกำไร 4 งวดย้อนหลังมีผลขาดทุน ซึ่งหลักๆเกิดจากการผลขาดทุนในงวด 4Q58 ที่มีการตั้งขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนสูงถึง 139 ล้านบาท แต่เชื่อว่า Expected PER ณ สิ้นปี 2559 มีโอกาสต่ำกว่า 10 เท่า (รวมรายการพิเศษ) แนะนำ ซื้อ เก็งกำไรได้

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

RPC: หลังจากพักตัวมาระยะหนึ่ง วานนี้ราคาเริ่มขยับพร้อม Volume ที่พุ่งขึ้นกว่า 1000% นับได้ว่าเป็นการจุดชนวนราคาให้ระเบิดออกในเร็ววันนี้ โดยยังมี RSI ที่วิ่งกลับขึ้นมาเหนือระดับ 55 และ MACD ที่ยังอยู่บน Signal Line เหนือแนวศูนย์อีกด้วย จึงมีโอกาสสูงที่ราคาจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 1.11 และ 1.18 บาท ตามลำดับ



**กลยุทธ์การลงทุน:** แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 1.07 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 1.18 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## RPC

ราคาปัจจุบัน (บาท): 1.07  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 1,396

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
รายได้ (ลบ)	611	646	622	656
กำไรสุทธิ (ลบ)	9	-98	45	37
EPS (บาท)	0.01	-0.08	0.03	0.03
BV (บาท)	1.12	1.04	1.08	1.11
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	0.97			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เททโร-อินสตรูเม้นท์ จำกัด	19.72
2 น.ส. มณฑนา เจริญธนกุล	2.60
3 นายธวัช อังสุประเสริฐ	2.50
4 น.ส. ปริญญา เจริญธนกุล	2.19
5 นายณพน เจริญธนกุล	1.77

ปฐิธิ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่วิจิตรศ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันิการนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนกิจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์