

Call Derivative Warrant on TPIPL

Underlying : TPIPL

แบตเตอรี่หุ่นนำจะตอบรับประเด็น Fed ขึ้นดอกเบี้ยฯ ในการประชุม 13-14 มิ.ย. นี้แล้ว แต่ยังถูกกดดันจาก Fund Flow ที่ชะลอตัวลง กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้นที่ราคายัง Laggard พื้นฐานอยู่มาก และราคาเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง อย่าง TPIPL โดยคาดว่าผลประโยชน์การจะกลับมา Turnaround ในปีนี้ และจะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2561 หลังโรงไฟฟ้าขยะแห่งเปิดดำเนินการ

Underlying Fundamental View

ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา TPIPL Outperform ตลาดฯ มาก โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 2.63% ขณะที่ SET Index ลดลง 0.41% และเชื่อว่ายังมีโอกาสฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยหากพิจารณาจากมูลค่าตลาดของบริษัทลูก TPIPP (โดย TPIPL ถืออยู่ 70.24%) พบว่า มีมูลค่าสูงถึง 5.96 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าตลาดของบริษัทแม่ อย่าง TPIPL (มูลค่าตลาด ณ ปัจจุบัน เพียง 4.72 หมื่นล้านบาท) จึงน่าจะสร้างกระแสเก็งกำไรได้ในช่วงสั้น และหากกลับมามองในมุมปัจจัยพื้นฐาน พบว่า ธุรกิจโรงไฟฟ้าจะกลายเป็นธุรกิจหลักที่สร้างกำไรให้กับ TPIPL จากผลการดำเนินงานของ TPIPP ที่จะดีขึ้นมากในปีนี้ ขณะที่การลงทุนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 90MW น่าจะเกิดขึ้นทันภายใน 3Q60 ทำให้ TPIPP มีสัญญาขายไฟฟ้าที่มีส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า 3.5 บาท/หน่วย เพิ่มจาก 73 MW เป็น 163 MW ในงวด 4Q60 หนุนให้กำไรธุรกิจโรงไฟฟ้าเติบโตก้าวกระโดดในปี 2561 พร้อมเข้าสู่ช่วง Turnaround จากธุรกิจซีเมนต์ที่น่าจะกลับมาเติบโตแกร่งอีกครั้งในปีหน้า โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน คาดหวัง Upside ได้กว่า 31%

Underlying Technical View

TPIPL: หลังราคายืนฐานโซน 2.30 บาทได้ก็เห็นการฟื้นตัวจากแท่งเทียนที่สามารถ Breakout ออกจากกรอบแนวโน้มขาลง ประกอบกับสัญญาณ Bullish Divergence ที่เกิดขึ้นกับทั้ง Stoch และ MACD เชื่อว่าราคาจะฟื้นตัวและวิ่งขึ้นได้ต่อ ในระยะสั้นประเมินแนวต้านไว้ที่ 2.46 และ 2.58 บาทตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baiht)*
TPIP01C1707A	BLS	0.11	5.84	0.55	68.40%	-0.0021
TPIP01C1712A	BLS	0.35	2.90	0.88	57.55%	-0.0008
TPIP06C1709A	PTSEC	0.48	2.68	1.11	58.99%	-0.0006
TPIP08C1709A	ASPS	0.08	6.10	0.42	60.45%	-0.0015
TPIP11C1706A	KS	0.26	6.29	1.41	34.13%	-0.0004
TPIP11C1803A	KS	0.43	2.93	1.09	57.48%	-0.0011
TPIP13C1708A	KGI	0.05	7.24	0.31	67.95%	-0.0018
TPIP13C1712A	KGI	0.32	3.39	0.93	65.27%	-0.0016
TPIP16C1712A	TNS	0.42	2.60	0.94	70.36%	-0.0011
TPIP23C1712A	SCBS	0.06	5.80	0.30	53.09%	-0.0008
TPIP24C1706A	FSS	0.01	18.78	0.16	52.43%	-0.0016
TPIP27C1801A	RHBS	0.33	2.95	0.84	65.71%	-0.0012
TPIP28C1708A	MACQ	0.09	6.31	0.49	70.83%	-0.0024
TPIP28C1710A	MACQ	0.08	5.85	0.40	57.16%	-0.0012
TPIP28C1801A	MACQ	0.26	3.63	0.81	55.69%	-0.0011
TPIP42C1707A	MBKET	0.07	9.62	0.58	52.28%	-0.0026

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.34
ราคาเป้าหมาย (บาท): 3.06
Upside 30.77%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 47,245

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BJCHI, BLA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EGCO, EPG, GL, GLOBAL, GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD, IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MINT, MTLS, PLANB, PS, PTG, PTT, PITEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAMART, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, STEC, STPI, TASCO, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พณีย์ กัทรวิชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนันท์ โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด