

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : ผู้บริหาร AI คาดผลประกอบการครึ่งปีหลังแข็งแกร่ง เตรียมขยายงานก่อสร้างสถานีย่อยโรงไฟฟ้าบางส่วนที่ยื่นประมูลไปทั้งหมดกว่า 2 พันล้านบาท

➤ ความเห็น

- ลักษณะการประกอบธุรกิจของ AI แบ่งออกเป็น 3 ด้านหลักๆ ได้แก่ 1) **ธุรกิจผลิตและจำหน่ายลูกถ้วยไฟฟ้า** ซึ่งถือเป็นธุรกิจแรกเริ่มของ AI โดยมีลูกค้าหลักคือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง 2) **ธุรกิจด้านวิศวกรรม** ผ่านบริษัทย่อย AIES ซึ่งดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง/ติดตั้งสถานีไฟฟ้าย่อย และสายส่งกำลังไฟฟ้า และ 3) **ธุรกิจด้านน้ำมันพืชและพลังงานทดแทน** ผ่านบริษัทย่อย AIE ซึ่งได้กลายมาเป็นแหล่งรายได้หลักของ AI ในปัจจุบัน สำหรับผลประกอบการ 1Q57 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิ 115 ล้านบาท เติบโต 31% YoY โดยหลักๆ มาจากการเติบโตของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 80% ของรายได้รวม มีการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้น 11% YoY และสามารถทำ Gross Margin ได้ดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 9% เทียบกับ 8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ส่วนแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต คาดว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่วง 2H57 หลังจากทีภาครัฐสามารถกลับมาเดินหน้าโครงการลงทุน ทำให้เชื่อว่ายอดขายลูกถ้วยไฟฟ้าน่าจะเติบโตมากขึ้น ส่วนผลการประมูลงานก่อสร้างสถานีย่อยโรงไฟฟ้าที่ AI ยื่นประมูลไปรวมมูลค่า 2 พันล้านบาท คาดว่าน่าจะเริ่มรู้ผลประมูลและสามารถรับรู้รายได้เข้ามาบางส่วนตั้งแต่ช่วง 3Q57 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้บริษัทย่อย AIES มีการเติบโตที่แข็งแกร่งมากขึ้น ด้านธุรกิจพลังงานทดแทน เชื่อว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน หลังกระทรวงพลังงานได้ปรับส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันจากเดิม 4% เป็น 7% หรือ B7 ตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค. 57 และ AIE ได้ขยายกำลังการผลิตจาก 5 แสนลิตร/วัน เป็น 9 แสนลิตร/วัน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องและเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ได้เต็มที่ตั้งแต่ช่วง 3Q57 เป็นต้นไป
- ในส่วนของโครงสร้างทางการเงิน AI มีสถานะทางการเงินที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยปัจจุบันมี Net gearing อยู่ที่ 0.19 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE 21 เท่า แต่หากบริษัทสามารถรักษารฐานกำไรได้อย่างต่อเนื่องทั้งปีจะทำให้ Expected PE ลดต่ำลง

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	1,375	1,102	1,270	1,543
กำไรสุทธิ (ลบ)	140	156	-124	115
EPS (บาท)	0.28	0.31	-0.25	0.23
BV (บาท)	3.18	3.49	4.86	3.09
PER (เท่า)	21.43			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

AI : ถึงแม้ว่า AI จะปรับตัวลงมาในระยะยาว แต่หากสังเกต MACD จะเห็นว่าเกิดการ divergence เพราะราคาปรับลงแต่ MACD กลับยกฐานอย่างต่อเนื่อง ทำให้เชื่อว่า AI จะพลิกกลับมาปรับขึ้นอีกครั้งโดยมีแนวต้าน

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไร 13 และ 14 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 11.50 บาท



วันจันทร์ที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 12.30
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 6,150

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายณรงค์ ธาวัชรธนาวิบูลย์	21.29
2. นายณพพล ธาวัชรธนาวิบูลย์	13.21
3. นายธนิตย์ ธาวัชรธนาวิบูลย์	7.89
4. นางโสภา ธาวัชรธนาวิบูลย์	4.04
5. นางจรรุณี วรกิจจานุวัฒน์	3.77

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasad@asiaplus.co.th

วราภรณ์ ติงยศเรศ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

สาธิตา โพธิ์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์