

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

CHOW

➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : เจาะหุ้น CHOW จับตางบ 2Q57 พลิกกำไร พร้อมตั้งรับอานิสงค์ คสช. ไฟเขียวงบ 2.4 ล้านล้านบาท ดันดีมานด์เหล็กพุ่งกระชูด โซลาร์เซลล์ล้นวงหนามูลค่ากว่า 500 ล้านบาท จ่อรับรู้เดือนหน้า ขณะที่โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ญี่ปุ่น จ่อรับรู้รายได้ปีนี้

➤ ความเห็น

- CHOW ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งยาว (Billet) โดยการนำวัตถุดิบเศษเหล็กมาผ่านการหลอมด้วยเตาแบบเหนี่ยวนำกระแสไฟฟ้า (EIF) ซึ่งเหล็กแท่งยาวที่ผลิตได้จะจัดจำหน่ายให้กับโรงรีดเหล็ก เพื่อนำไปผลิตเหล็กทรงยาวประเภทต่างๆต่อไป เช่น เหล็กเส้นกลม เหล็กเส้นข้ออ้อย และเหล็กถนัด สำหรับผลประกอบการงวด 1Q57 ที่ผ่านมามีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 38% YoY เนื่องจากในงวด 1Q57 มักเป็นช่วงที่ผู้ใช้เหล็กเร่งสะสมสต็อกเหล็ก อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาขายเหล็กทรงยาวภายในประเทศ ที่ยังอยู่ในภาวะตกต่ำตามทิศทางราคาเหล็กในตลาดโลก จึงทำให้ CHOW มี Gross Margin ลดลงเหลือ 6% เทียบกับ 7% ในปีก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรสุทธิของ CHOW ในงวด 1Q57 ทรงตัว YoY ที่ระดับ 36 ล้านบาท
- ผลประกอบการของ CHOW ในระยะยาวมีแนวโน้มที่สดใส ทั้งในส่วนของธุรกิจหลักคือธุรกิจจำหน่ายเหล็ก ซึ่งจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากความต้องการใช้เหล็กประเภททรงยาวภายในประเทศ ที่มากขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคก่อสร้างและการเดินทางลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ อีกทั้ง CHOW ยังได้รับออร์เดอร์ล่วงหน้าจำนวน 2 หมื่นตัน (คาดรับรู้รายได้ในงวด 3Q57) ซึ่งน่าจะหนุนให้ปริมาณการขายทั้งปี 2557 ทำได้ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ที่ระดับ 3-3.2 แสนตัน เติบโต 7-14% YoY นอกจากนี้แล้ว CHOW ยังมีประเด็นบวกจากการขยายธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยได้เข้าไปลงทุนร่วมกับ RATCH ก่อตั้งโรงงานพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 18 MW ที่ญี่ปุ่น คาดว่าน่าจะเริ่มรับรู้รายได้ภายในช่วง 3Q57 ซึ่งจะเป็นแหล่งสร้างรายได้และกระแสเงินสดให้กับ CHOW ในระยะยาว
- ราคาหุ้นปัจจุบันแม้จะซื้อขายในระดับค่อนข้างสูงที่ระดับ PER 22 เท่า แต่เชื่อว่าการเติบโตของกำไรในอนาคต โดยเฉพาะเมื่อมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนเข้ามา จะทำให้ Expected PER ต่ำลงในอนาคต

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	962	1,324	1,515	1,399
กำไรสุทธิ (ลบ)	-17	63	23	36
EPS (บาท)	-0.02	0.08	0.03	0.05
BV (บาท)	1.60	1.68	1.60	1.65
PER (เท่า)	21.88			
PBV (เท่า)	1.73			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

CHOW : ปรับตัวขึ้นตามเส้นแนวโน้มที่ปรับความชันมาแล้วถึงสองครั้ง ยังมีโอกาสที่จะปรับขึ้นอีกครั้งและวิ่งทะลุแนวต้านแรกที่ 2.94 บาท โดยจะมีแนวต้านถัดไปที่ 3.10 และ 3.25 บาท ส่วนแนวรับอยู่บริเวณ gap เดิมที่เคยเปิดไว้ 2.60 บาท โดยปัจจุบันแท่งเทียนมีรูปแบบ Bull Separating Lines ซึ่งมีโอกาสราว 70% ที่ราคาจะปรับขึ้นต่อกลายพฤติกรรมลงทุน ชื่อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไร 3.10 และ 3.25 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 2.60 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 31 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.86
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,288

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอนาวิต จรรย์ธรรมศิริ	51.00
2. น.ส.ศรุตตา จรรย์ธรรมศิริ	5.06
3. MISSMAN WAI KOO	5.06
4. น.ส.กัญญากร พงษ์พานิช	2.63
5. นายอุกฤษฏ์ ตัณฑเสถียร	2.45

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

สาธิตา โพธิ์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์