

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



GCAP

➤ ประเด็นร้อน

บทวิเคราะห์ ASP : แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q57 และปี 2558 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรที่เติบโต ส่วนมูลค่าพื้นฐานปี 2558 อยู่ที่ 6.5 บาท มี Upside สูงถึง 66% และมีผลตอบแทนจากเงินปันผล 4-5% ต่อปี

➤ ความเห็น

- GCAP ดำเนินธุรกิจธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้าที่ต้องการซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร เช่น รถเกี่ยวรวงข้าว รถแทรกเตอร์ เป็นต้น ทั้งที่เป็นเครื่องจักรกลการเกษตรใหม่และเครื่องจักรกลการเกษตรที่ใช้แล้ว สำหรับผลประกอบการงวด 3Q57 ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิ 13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.4% YoY แต่ลดลง 18.1% QoQ โดยปัจจัยกดดันหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ และ Cost to income ratio ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 42.7% เทียบกับ 39.5% ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการโดยรวม 9M57 ยังถือว่าสดใส โดยมีกำไรสุทธิรวม 45 ล้านบาท เติบโตถึง 46.1% YoY
- แนวโน้มผลประกอบการ 4Q57 จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง เนื่องจากจะไม่มีภาระบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษด้านการตลาด เหมือนช่วง 3Q57 ส่วนทิศทางผลประกอบการปี 2558 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเติบโต 14% YoY โดยได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากการเติบโตของตลาดสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2558 โดยใช้วิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE ที่ 25% จะได้ Fair Value ที่ 6.5 บาท มี Upside สูงถึง 66% และมี Dividend Yield สูงราว 4-5% ต่อปี

จบพุธที่ 3 ธันวาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.92
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 784

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท สองน้ำ จำกัด	30.25
2. กองทุน ส่วนบุคคลธนาคารออมสิน	7.99
3. กองทุน ส่วนบุคคล United Overseas	7.99
4. MRS.TJA TJIA SIET JOEN	7.31
5. นายพรชัย จารุเมธี	3.59

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	47	45	45	44
กำไรสุทธิ (ลบ)	12	16	16	13
EPS (บาท)	0.06	0.08	0.08	0.07
BV (บาท)	1.36	1.44	1.45	1.45

PER (เท่า) 13.72

PBV (เท่า) 2.69

วิเคราะห์ทางเทคนิค

GCAP : ราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นมาได้หลังจากไปทำจุดต่ำสุดที่ 3.74 บาท และจากปัจจุบัน MACD เริ่มส่งสัญญาณบวกจากการจัดเส้น Signal Line ขึ้นมา ทำให้ระยะสั้นอาจเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องโดยมีแนวต้านที่กรอบบนของแนวคูชานาลที่ระดับ 4.06 บาท
กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเพื่อลู่ราคาไปทดสอบแนวต้าน 4.06 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.74 บาท

