

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## SPCG

➤ **ประเด็นร้อน**

SET : SPCG รายงานผลประกอบการปี 2557 มีกำไรสุทธิ 1,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 2.35 เท่าตัว เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

➤ **ความเห็น**

- ผลประกอบการงวด 4Q57 ของ SPCG มีกำไรสุทธิ 604 ล้านบาท เติบโต 52% QoQ และ 204% YoY อีกทั้งยังเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท โดยปัจจัยหนุนหลักๆเกิดจาก SPCG สามารถรับรู้ได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครบทั้ง 36 โครงการ กำลังการผลิตรวม 260 MW เมื่อบวกกับยอดจำหน่ายแผงโซลาร์ที่เติบโตตามการลงทุน Solar Rooftop จึงทำให้ยอดรวมรายได้ทั้งปี 2557 อยู่ในระดับสูงถึง 4,357 ล้านบาท ขณะที่ Gross Margin ปี 2557 ทำได้ที่ 73% สูงกว่าระดับ 67% ในปีก่อนหน้า เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นดีกว่าธุรกิจอื่นๆ โดยรวมปี 2557 มีกำไรสุทธิ 1,674 ล้านบาท เติบโต 2.35 เท่าตัว พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผล 0.45 บาท/หุ้น (กำหนดขึ้น XD วันที่ 12 มี.ค. 58)
- ผู้บริหารของ SPCG วางเป้าหมายรายได้ในปี 2558 เติบโตต่อเนื่องสู่ระดับ 5 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็นการรับรู้รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 36 โครงการ เต็มปี 4 พันล้านบาท และรายได้จากธุรกิจ Trading แผงโซลาร์เซลล์ และกล่องควบคุมระบบพลังงานแบบอัตโนมัติภายในบ้านอีกราว 1 พันล้านบาท ส่วนแผนการลงทุนในปีนี้นอกจากการลงทุน Solar Farm และ Solar Rooftop ในประเทศแล้ว SPCG ยังมีแผนที่จะสร้างโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นอีกขนาด 150 MW รวมถึงผลิตแผงโซลาร์เพื่อจำหน่ายในต่างประเทศอีกด้วย ซึ่งโดยรวมจะทำให้ผลประกอบการของ SPCG ยังแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง
- หลังประกาศผลประกอบการงวด 4Q57 ทำให้ค่า Current PER ของ SPCG ลดลงจากระดับ 20.7 เท่า เหลือ 15.6 เท่า เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่ยังสดใสต่อเนื่อง จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าไปซื้อเก็งกำไรได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	838	1,011	1,182	1,326
กำไรสุทธิ (ลบ)	270	384	397	604
EPS (บาท)	0.29	0.42	0.43	0.65
BV (บาท)	3.15	3.57	5.60	6.26
PER (เท่า)	15.63			
PBV (เท่า)	4.47			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SPCG : มีสัญญาณให้เห็นถึงการเริ่มฟื้นตัวจากภาวะ sideways บ้างแล้ว โดยกราฟราคาฟอร์มตัวเป็น Ascending Triangle รอ break แนวต้านบริเวณ 30 บาท ขณะที่ MACD ยังอยู่เหนือ 0 ก็เป็นสัญญาณที่ดีพร้อมที่จะไปต่อ ประเมินมีโอกาสขึ้นผ่าน 31.75 บาท ซึ่งเป็นแนวต้านแรก หากผ่านไปได้ก็วิ่งยาวถึง 36.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ชื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 36.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 27.00 บาท



วันจันทร์ที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 28.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 25,872

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.วันดี ภูมยชรายคง	42.77
2. Gulf International Investment (Ho	9.09
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.53
4. นางประคอง ภูมยชรายคง	3.51
5. นายวิฑูร มโนมัยกุล	2.11

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิศพร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178  
✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์