

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



PACE

➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น: PACE ล้นปี 2558 รายได้ก้าวกระโดดเจียด 7 พันล้านบาท เหตุ Backlog รอกู้ก็้อ-เก็บเกี่ยวธุรกิจอาหารฟุงกาง ปลั้มโครงการหลังสวนยอดจองฟุง 96% แล้ว ส่วนดีลสวอปปหุ้นโปรเจกต์ “มหานคร” จากพาร์ตเนอร์อิสราเอลราว 68% คาดจบได้ช่วงเมษายนนี้

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ PACE ในปี 2558 จะสามารถ Turnaround พลิกกลับมาทำกำไรสุทธิโดดเด่น ด้วยแรงหนุนจาก Backlog ที่มีอยู่สูงถึง 1.4 หมื่นล้านบาท โดยในส่วนของโครงการมหานครปัจจุบันสามารถขายได้แล้วถึง 70% อีกทั้งจะมีการรับรู้รายได้จากการโอนโครงการมหาสมุทรเข้ามาช่วยเสริมด้วย โดยรวมหากไม่มีความล่าช้าใดๆ ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะทำให้ผลประกอบการปี 2558 ของ PACE สามารถสร้างรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ในระดับ 7 พันล้านบาท ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ ในปี 2558 PACE จะยังรับรู้รายได้จากธุรกิจอาหาร Dean And Deluca ได้เต็มปี หลังจากที่ได้เข้าซื้อกิจการเมื่อช่วงปีที่ผ่านมามี
- สำหรับประเด็นการซื้อหุ้นโครงการมหานครจากพันธมิตร IBC สัญชาติอิสราเอล คืบมา 68% มูลค่ารายการ 1.8 พันล้านบาท คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในเดือน เม.ย. 58 โดย PACE จะออกหุ้นเพิ่มทุนเฉพาะเจาะจง (PP) จำนวน 642 ล้านบาท เพื่อแลกกับหุ้นโครงการดังกล่าว ซึ่งจะทำให้ PACE สามารถรับรู้รายได้จากโครงการมหานครได้เต็มจำนวน
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ PACE โดยใช้วิธี Residual Income ได้ Fair Value ที่ 4.44 บาท มี Upside 20% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะ Turnaround กลับมาทำกำไรโดดเด่นในปี 2558 และต่อเนื่องไปถึงปี 2560 เป็นอย่างน้อย จึงแนะนำ “ซื้อ”

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	6	47	14	540
กำไรสุทธิ (ลบ)	-56	-79	-145	-99
EPS (บาท)	-0.03	-0.04	-0.07	-0.05
BV (บาท)	1.31	1.27	1.20	1.16

PER (เท่า)	N/A
PBV (เท่า)	3.19

วิเคราะห์ทางเทคนิค

PACE : ลงมาทดสอบแนวรับที่บริเวณ 3.66 บาท และจาก Volume ที่มีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆบวกกับ RSI ที่ลงมาอยู่แนวรับที่ระดับ 47% ทำให้คาดว่า Downside Risk ค่อนข้างจำกัด และน่าจะสามารถฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.16บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.48 บาท



วันอังคารที่ 10 มีนาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,601

พู่ต้อหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสรพจน์ เตชะไกรศรี	53.81
2. นายสุเมธ เตชะไกรศรี	4.97
3. นายเศกสรร เศรษฐสกุล	2.89
4. THE HONGKONG AND SHANGHAI	2.60
5. นายณฤทธิ์ เจียอาภา	1.93

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์