

## PPP

### ➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: PPP ลุยต่อยอดพลังงานทดแทน 60 เมกะวัตต์ บิ๊ก “สุรเดช บุญยวัฒน์” แย้มเจรจา พาร์ตเนอร์ชิพ ผลิตโซลาร์ฟาร์ม 20-30 เมกะวัตต์ และไบโอแก๊ส 20-30 เมกะวัตต์ หวังก่อสร้างในปี 2558 เพื่อรับรู้รายได้ในปี 2559 ส่วนธุรกิจ EPC โซลาร์รูฟเด่น

### ➤ ความเห็น

- PPP ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ที่เกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำเสีย/ระบบสำรองน้ำ และผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง อีกทั้งในระยะหลัง PPP ได้มีการขยายธุรกิจไปสู่พลังงานทดแทนมากขึ้น ผ่านบริษัทย่อย IGC (ถือหุ้นอยู่ 75.6%) โดยปัจจุบันมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว 3 แห่ง ที่จังหวัดสระบุรี กำลังการผลิตรวม 15 MW ซึ่งสามารถสร้างรายได้ให้กับ PPP ได้ราว 50 ล้านบาท/ไตรมาส หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 15% ของรายได้รวม และยังมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสใหม่ โรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส กำลังการผลิตรวม 40-60 MW ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้ให้กับ PPP เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป
- สำหรับแนวโน้มของธุรกิจส่วนอื่น คาดว่าธุรกิจก่อสร้างจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐในช่วง 2H58 ซึ่งจะช่วยให้ PPP ได้รับงาน Sub-Contract ต่อจากผู้รับเหมารายใหญ่ เช่น โครงการทำผนังกันเสียง ผนังเหล็ก และ ปูนปั้นลายตกแต่ง เป็นต้น ส่วนธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จะมีการขยายช่องทางการขายสู่ Modern Trade มากขึ้น จากเดิมที่เป็นการขายเข้าโครงการโดยตรงเป็นหลัก โดยรวมเชื่อว่าจะทำให้รายได้ของ PPP สามารถเติบโตได้ใกล้เคียงกับเป้าหมายของผู้บริหารที่ตั้งเป้าไว้ที่ 10%
- ราคาหุ้น PPP ปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 14.2 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และพลังงานทดแทน เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่มีทิศทางเติบโตจากการเข้าไปลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน จึงแนะนำสามารถเข้าลงทุนได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	440	455	468	327
กำไรสุทธิ (ลบ)	31	42	53	35
EPS (บาท)	0.10	0.14	0.18	0.12
BV (บาท)	2.26	2.40	2.57	2.69
PER (เท่า)	14.21			
PBV (เท่า)	2.83			

วันอังคารที่ 23 มิถุนายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 7.60  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,280

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท พีวีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด	58.27
2. ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	4.26
3. ธนาคาร ยูโอบี จำกัด (มหาชน)	2.63
4. ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	1.89
5. นายคเชนทร์ เบญจกุล	1.54

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรณัฐ เดียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

PPP : วานนี้ลงมาต่ำจนทดสอบแนวรับ SMA 200 วัน ที่ 7.30 บาท หลังจากนั้นก็มีแรงไล่ซื้อจนมาปิดที่ 7.60 บาท พร้อมกับทำแท่งเทียนเงาล่างยาว ซึ่งจากอดีตที่ผ่านมาตามกรอบ a-b-c ซึ่งหากราคาลงมาต่ำจนทดสอบแนวรับ SMA 200 D ถัดจากนั้นราคาจะฟื้นตัวได้เสมอ ซึ่งคราวนี้คาดว่าราคาจะฟื้นตัวโดยมีแนวต้านที่ 8.00 บาท และ 8.50 บาท ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 8.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 7.30 บาท

