

PPP

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการครึ่งปีหลังของ PPP จะดีขึ้นกว่าช่วงครึ่งปีแรก โดยมีปัจจัยบวกจากความต้องการสินค้าบำบัดน้ำเสีย และระบบสำรองน้ำที่มากขึ้น จากปัญหาภัยแล้งในช่วงต้นงวด 3Q58 อีกทั้งธุรกิจก่อสร้างมีแนวโน้มได้รับงาน Sub-Contract มากขึ้น จากการเร่งลงทุนของภาครัฐใน 2H58

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการช่วง 2H58 ของ PPP จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1H58 โดยคาดว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำเสีย และระบบสำรองน้ำ ที่มากขึ้น จากปัญหาภัยแล้งที่เกิดขึ้นในช่วงต้นงวด 3Q58 จะช่วยผลักดันให้ยอดขายเติบโต ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการผ่านบริษัทย่อย IGC (ถือหุ้นอยู่ 75.6%) ขนาดกำลังการผลิต 15 MW จะยังสร้างรายได้สม่ำเสมอ (Recurring Income) ให้กับ PPP ได้ราว 50 ล้านบาท/ไตรมาส นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภายใต้ทีมบริหารเศรษฐกิจชุดใหม่ที่เร่งผลักดันการลงทุนให้เกิดขึ้นโดยเร็วจะเป็นประเด็นบวกต่อธุรกิจก่อสร้างของ PPP เนื่องจากจะสามารถรับงาน Sub-Contract ต่อจากผู้รับเหมารายใหญ่ในการทำโครงการผนังกันเสียง และผนังเหล็ก
- PPP ถือเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่ต้องการขยายธุรกิจไปยังพลังงานทดแทนมากขึ้น โดยกำลังอยู่ในขั้นตอนวางแผนลงทุนเพิ่มเติมทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสใหม่ และโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส กำลังการผลิต 40-60 MW ซึ่งหากสามารถทำได้ตามแผน เชื่อว่าจะสามารถสร้างรายได้ให้กับ PPP เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป
- ราคาหุ้น PPP ปัจจุบันซื้อขายบน PER 11.8 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและกลุ่มพลังงานทดแทน เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H58 จึงแนะนำซื้อเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	455	468	327	386
กำไรสุทธิ (ลบ)	42	53	35	33
EPS (บาท)	0.14	0.18	0.12	0.11
BV (บาท)	2.40	2.57	2.69	2.64
PER (เท่า)	11.80			
PBV (เท่า)	2.43			

วันศุกร์ที่ 4 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 6.40
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,920

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท พีริเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด	58.27
2. ธนาคาร ยูโอบี จำกัด (มหาชน)	2.63
3. ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	2.25
4. นายคเชนทร์ เบญจกุล	1.90
5. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	1.89

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

PPP : ฟื้นตัวขึ้นผ่านแนวต้าน Downtrend Line ที่ 6.10 บาท พร้อมกับเกิดสัญญาณบวกจากเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น ตัดระยะยาวขึ้น สะท้อนถึง Momentum แข็งบวกลงในระยะสั้นที่น่าจะปรับให้ราคาเพิ่มขึ้น โดยมีแนวต้าน 6.75 บาท และ 7.00 บาท
กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 7.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 6.00 บาท

