

## SENA

### ➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: SENA เผยไฮลาร์ฟาร์มกำลังการผลิต 46.5 MW จ่ายไฟ COD เข้าระบบแล้ว 31 ธ.ค. 58 และเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ ม.ค. 59 คาดบู้ดกำไรปีละ 40-50 ล้านบาท พร้อมเตรียมขยายปีกรุกลงทุน โรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น คาดได้ข้อสรุปในปี 2559

### ➤ ความเห็น

- การลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของ SENA ผ่านบริษัทย่อย SENA Solar Energy (ถือหุ้น 51%) ที่เป็นการร่วมทุนกับบริษัท B.GRIMM Power ถือเป็นการก้าวอย่างสำคัญของ SENA ในการรุกธุรกิจอื่น ๆ นอกเหนือจากธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ อีกทั้งยังช่วยให้มีรายได้ประจำเข้ามาอย่างต่อเนื่อง (Recurring Income) โดยโครงการที่เพิ่ง COD ไปเมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา ประกอบไปด้วย 6 โครงการ กำลังการผลิตรวม 46.5 MW เป็นการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff หน่วยละ 5.66 บาท ระยะเวลา 25 ปี ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะทำให้ SENA มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรเข้ามาราว 46 ล้านบาท ในปี 2559 นอกจากนี้ จะมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจติดตั้งและวางระบบ (EPC) ในส่วนของ Solar Rooftop เข้ามาอีกราว 200 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ ก็สดใสเช่นกันด้วยแรงหนุนจากการโอนโครงการ The Niche โมโน ริชวิภา และ The Niche ไอที เสรีไทย 1 โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดว่า SENA จะมีกำไรสุทธิปี 2559 ที่ 440 ล้านบาท เติบโตเด่น 50% YoY
- ด้านแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 ที่ใกล้จะประกาศออกมา ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเป็จุดพีคสุดของปี เนื่องจาก Backlog ที่มีอยู่ราว 2.8-3 พันล้านบาท พร้อมจะโอนรับรู้รายได้ใน 4Q58 ได้ราว 500 ล้านบาท ซึ่งเป็นการส่งมอบโครงการเดอะคิท์ โลท์ บางกระบือ รวมถึงการระบายสต็อกสินค้าที่สร้างเสร็จแล้ว จึงประเมินรายได้ทั้งปี 2558 ที่ 2.2 พันล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 294 ล้านบาท
- ด้วยผลประกอบการของ SENA ที่คาดว่าจะฟื้นตัวเด่นในปี 2559 อีกทั้งมี Valuation ที่ถูกมากคือมี Expected PER ปี 2559 เพียง 5.8 เท่า และราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี (Book Value) จึงแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเหมาะสมที่ 3.86 บาท ประเมินโดยวิธี SOTPs ของธุรกิจอสังหาฯ และธุรกิจพลังงานทดแทน (อิง PER ที่ 8 เท่า และ 25 เท่าตามลำดับ)

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,060	518	487	494
กำไรสุทธิ (ลบ)	181	75	35	60
EPS (บาท)	0.16	0.07	0.03	0.05
BV(บาท)	2.43	2.50	2.52	2.54

PER (เท่า) 7.30  
PBV (เท่า) 0.89

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SENA : ราคาเริ่มรักษาระดับได้โดยสามารถยืนเหนือแนวรับที่ 2.24 บาท อีกทั้ง RSI ที่ปรับตัวขึ้นจนพ้นจากเขตขายมาก ส่วน MACD ก็มีทิศทางที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งแสดงถึง Momentum ที่กำลังฟื้นตัว จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านที่ 2.30 และ 2.36 ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 2.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.36 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 2.26 บาท



วันอังคารที่ 5 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.26  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,573

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายธีรวัฒน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	14.52
2. น.ส.เกษรา ธัญลักษณ์ภาคย์	14.24
3. น.ส.อุมาพร ธัญลักษณ์ภาคย์	11.42
4. น.ส.ศรวิรัตน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	9.14
5. นางจินดาชญา เต่นไพศาล	4.96

ประสิทธิ์ รัตนกิจมกล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

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

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

[wansit@asiaplus.co.th](mailto:wansit@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

[chanchai@asiaplus.co.th](mailto:chanchai@asiaplus.co.th)

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[petchpimol@asiaplus.co.th](mailto:petchpimol@asiaplus.co.th)