

TK

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ราคาหุ้น TK ปรับลงมาจากอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q58 เติบโตเด่นและเป็นจุดสูงสุดของปี ส่วนปี 2559 คาดเติบโตต่อเนื่องด้วยแรงหนุนจากพอร์ทัลสินเชื่อที่ขยายตัว และ Spread ขาขึ้น

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ TK โดดเด่น เนื่องจากธุรกิจให้บริการเช่าซื้อ จะได้รับอานิสงค์บวกจากยอดขายรถจักรยานยนต์ที่เป็น High Season และเป็นช่วงเก็บเกี่ยวพืชผลการเกษตร ทำให้เกษตรกรมีรายได้มาซื้อรถจักรยานยนต์มากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้คาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นผลจากยอด NPL ต่อสินเชื่อรวมที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากนโยบายการคุมเข้มในการปล่อยสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ ในงวด 4Q58 จะไม่มีรายการพิเศษขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมของบริษัทย่อย ที่เค เด็บท์ เซอร์วิสเฮลซ (ถือหุ้น 99.99%) เหมือนที่เกิดขึ้นในงวด 3Q58 ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรงวด 4Q58 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี และหนุนให้กำไรทั้งปี 2558 ทำได้ที่ 413 ล้านบาท เติบโต 1.1 เท่าตัว YoY
- สำหรับทิศทางผลประกอบการปี 2559 คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้อีก 40% YoY เป็น 579 ล้านบาท ด้วยแรงหนุนจากยอดสินเชื่อสุทธิที่คาดว่าจะเติบโตได้ 5% YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วน Spread คาดว่าจะยังเป็นแนวโน้มขาขึ้น โดยคาดการณ์ Spread เฉลี่ยปี 2559 ที่ 28.2% นอกจากนี้ TK ยังถือเป็นอีกบริษัทที่อิงกระแส AEC โดยมีแผนที่จะขยายสาขาในประเทศกัมพูชา 2 แห่งในปีนี้ ซึ่งถือเป็นตลาดที่มีโอกาสเติบโตสูงในอนาคต และเชื่อว่าจะหนุนให้สัดส่วนรายได้ของ TK ที่มาจากต่างประเทศค่อยๆ ปรับเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2559 ของ TK อิง PBV 1.59 เท่า ตามวิธี GGM ได้ราคาเหมาะสม 14.90 บาท มี Upside 57% และมี Dividend Yield ปี 2559 จูงใจ 6.1% แนะนำ ซื้อ

วันพุธที่ 13 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,750

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท สินทองหล่อ จำกัด	42.36
2. นางอนิทัย พรประภา	9.82
3. นายสถิตย์พงษ์ พรประภา	5.10
4. นายรักสสินี พรประภา	5.09
5. บริษัท เอส. พี. อินเตอร์เนชั่นแนล	3.64

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasisit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

petchpimol@asiaplus.co.th

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ดอกเบี้ยรับ (ลบ)	680	649	642	639
กำไรสุทธิ (ลบ)	75	107	108	64
EPS (บาท)	0.15	0.21	0.22	0.13
BV(บาท)	7.99	8.20	8.24	8.37

PER (เท่า) 13.28

PBV (เท่า) 1.13

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TK : เริ่มเห็นสัญญาณการกลับตัวจากการทำรูปแบบแท่งเทียน Bullish Tweezer Bottom และด้วยราคาที่สามารถยืนเหนือแนวรับที่ 9.30 บาทแล้ว ขณะที่ RSI ก็สามารถติดตัวกลับเมื่อลงไปใกล้บริเวณแนวรับที่ค่า 39 จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสติดตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 9.60บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 9.90 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 9.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 9.90 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 9.40 บาท

