

TTCL

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดกำไร 4Q58 ของ TTCL ทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี และจะดีต่อเนื่องในปี 2559 ขณะที่ประเด็นระยะสั้น เชื่อว่าการตั้งรัฐมนตรีของพม่าในเดือน มี.ค. 59 จะทำให้โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินของ TTCL ขนาด 1,280 MW เดินหน้าต่อได้อีกครั้ง

➤ ความเห็น

- คาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ TTCL มีกำไรสุทธิ 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% QoQ และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้รวมงวด 4Q58 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2% QoQ เป็น 5.7 พันล้านบาท จากการรับรู้รายได้งานก่อสร้างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน บวกกับการเดินเครื่องโรงไฟฟ้า Ahlone ในพม่าได้เต็มกำลังการผลิต และ 2) ค่าด Gross Margin งวด 4Q58 ทำได้ดีขึ้นเป็น 8.5% เทียบกับที่ทำได้ 7.1% ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากไม่มีปัญหา Cost Overrun เหมือนช่วงที่ผ่านมา ส่วนรายการสำรองผลขาดทุนมีเพียงเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า OBF ในเวียดนาม 20 ล้านบาท
- ทิศทางผลประกอบการปี 2559 คาดว่าจะมีรายได้เติบโตเด่น 15% YoY โดยสถานะ Backlog ปัจจุบันของ TTCL ที่ 3.55 หมื่นล้านบาท สามารถรองรับประมาณการรายได้ปี 2559 ได้สูงถึง 75% แล้ว ส่วนงานที่อยู่ในระหว่างประมูลมีมูลค่ารวมกันสูงถึง 7 หมื่นล้านบาท ด้านธุรกิจโรงไฟฟ้าคาดว่าจะสร้างกำไรให้กับ TTCL ในปี 2559 ได้ 290 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้า Ahlone ผ่านการอัปเดตเป็น Combined-cycle โดยรวมคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2559 ที่ 666 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 45% YoY
- ส่วนประเด็นเก็งกำไรระยะสั้น ในเดือน มี.ค. 59 พม่าจะมีการแต่งตั้งรัฐมนตรี ภายหลังจากที่พรรคเอ็นแอลดี นำโดยนางอองซาน ซูจี ชนะการเลือกตั้ง ทำให้คาดว่าจะเห็นโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินกำลังการผลิต 1,280 MW มูลค่า 3 พันล้านเหรียญฯ ของ TTCL สามารถเดินหน้าต่อไปได้ และน่าจะเห็นการลงนามในสัญญาขายไฟฟ้า (PPA) ได้ภายในปี 2559
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิงวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสม 27.20 บาท มี Upside 71% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 และปี 2559 เติบโต อีกทั้งประเด็นเก็งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินในพม่าที่เชื่อว่าจะเดินหน้าต่อ จึงแนะนำ "ซื้อ"

วันพุธที่ 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 15.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 8,904

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. TOYO ENGINEERING CORPOF	22.29
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.02
3. บริษัท โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม	6.90
4. CHIYODA CORPORATION	6.00
5. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมเน	3.29

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasisit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ

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
รายได้ (ลบ)	4,701	4,905	5,317	5,764
กำไรสุทธิ (ลบ)	19	99	88	111
EPS (บาท)	0.03	0.18	0.16	0.20
BV(บาท)	9.49	9.54	9.59	9.84

PER (เท่า) 27.65

PBV(เท่า) 1.62

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TTCL: ราคามีการแกว่งตัวแบบ Sideway up โดยสามารถเริ่มยกฐานได้ที่ 16.10 บาท ซึ่งราคาได้ปรับตัวขึ้นหลังลงไปทดสอบขอบล่างของกรอบ Sideway ในขณะที่ RSI ก็ติดตัวขึ้นเมื่อเข้าใกล้บริเวณแนวรับเดิมของเมื่อวันที่ 1/2/2016 จึงทำให้เชื่อว่าราคาจะสามารถติดตัวขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 16.10 บาท และ 16.80 - 17.10 บาท ตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 16.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 16.80-17.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 15.70 บาท

