

วันศุกร์ที่ 27 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

## ก๊ฟไอ โพลี

ASPS: วิกฤตคือโอกาส! พลขาดทุนของ TPIPL เกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบริษัท แต่ไม่กระทบต่อการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ขณะทีโรงไฟฟ้าขยะปัจจุบันสร้างรายได้เต็มที่ 73 MW และปีนี้จะมีเพิ่มอีก 90 MW ในวันอังคารหน้าจะมี Analyst Meeting ครั้งแรกในรอบหลายปี

### ความเห็น :

ราคาหุ้น TPIPL ปรับลดลงในช่วงก่อนหน้า หลัง 1Q59 พลิกขาดทุนสุทธิ 55 ล้านบาท เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบริษัทที่กำหนดให้รับรู้ค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย ซึ่งตรงนี้ถือว่าไม่ได้กระทบต่อผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของ TPIPL แต่อย่างใด และถ้าหักรายการนี้ออกจะมีกำไรในเกณฑ์ที่ดี 280 ล้านบาท และพบว่าธุรกิจพลังงานมีกำไรก่อนหักภาษีเติบโตสูงถึง 2.8 เท่าตัว YoY จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าขยะกำลังการผลิต 73 MW เต็มไตรมาส ปี 2559 ถือเป็นปีแห่งการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการลงทุนครั้งใหญ่ของ TPIPL โดยโรงปูนสายการผลิตที่ 4 ได้เริ่มผลิตแล้ว ส่วนธุรกิจพลังงานของบริษัทย่อย TPIPP คาดว่าจะก่อสร้างโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะ RDF 70 MW เสร็จสิ้นในช่วงสิ้นปี เมื่อรวมกับกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทั้ง 30 MW จะทำให้ TPIPP เริ่มจำหน่ายไฟเชิงพาณิชย์ให้กับ EGAT ได้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) จำนวน 90 MW นอกจากนี้ TPIPL ยังเตรียม Spinoff บริษัท TPIPP เข้าจดทะเบียนในตลาดช่วงสิ้นปี โดยให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อ IPO ด้วยอัตราส่วน 161.52 หุ้น TPIPL ต่อ 1 หุ้น IPO ซึ่งน่าจะเป็น Catalyst ที่สำคัญอีกประการในระยะยาว

ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้น TPIPL ที่ระดับปัจจุบันมีความน่าสนใจ โดยในวันอังคารหน้า (31 พ.ค. 59) TPIPL จะมีการจัด Analyst Meeting ครั้งแรกในรอบหลายปี แนะนำ ซื้อ เก็งกำไร

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TPIPL: หลังจากร่วงลงอย่างรุนแรง TPIPL สามารถสร้างฐานใหม่ได้บริเวณ 2.20 บาท พร้อมกับปริมาณการซื้อขายที่มากขึ้น เป็นการยืนยันถึงฐานใหม่ที่เริ่มแข็งแกร่ง และมีโอกาสเป็นจุดเริ่มต้นของแนวโน้มขาขึ้นใหม่ โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 2.28 และ 2.38 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.26 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 2.38 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## TPIPL

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.26  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 45,629

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	7,306	6,937	7,759	8,287
กำไรสุทธิ (ลบ)	-191	-509	424	-55
EPS (บาท)	-0.01	-0.03	0.02	0.00
BV (บาท)	2.82	2.78	2.77	2.77
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	0.81			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เลียวไพร์ดนิวสเทค จำกัด	21.01
2 บริษัท ไทย ปีโตรเคมี ก่ออุตสาหกรรม	13.63
3 นางอรพิน เลียวไพร์ด	4.30
4 นายประยัด เลียวไพร์ด	4.29
5 นายภากร เลียวไพร์ด	4.27

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนันท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์