

## เอสทีอาร์โฟลสิเมอร์ กรุ๊ป

ASPS: EPG ถือเป็นหุ้น Growth Stock ที่น่าสนใจ โดยถึงแม้ว่า PER จะอยู่บนระดับสูง แต่ถูกขยับเขยื้อนได้ด้วยอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคตที่สูงเช่นกัน

### ความเห็น :

คาดผลประกอบการปี 2559/60 (เม.ย. 59-มี.ค. 60) มีทิศทางสดใสต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยเชื่อว่ารายได้จะแตะระดับ 1 หมื่นล้านบาท เติบโต 18% YoY เป็นไปตามแนวโน้มที่ดีในทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นขนวนกันความร้อน/ความเย็น หรือ AEROFLEX ที่มีความต้องการอย่างมากในกลุ่มลูกค้าส่งและลูกค้าโครงการ ขณะที่ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ชิ้นส่วนตกแต่งรถยนต์ หรือ AEROKLAS มีแผนส่งสินค้าใหม่หลายรายการในปีนี นอกจากรายได้ในส่วนของ TJM ซึ่ง EPG ได้ซื้อกิจการเมื่อเดือน มี.ค. 58 ก็สามารถกลับมาทำกำไรได้แล้วหลังจากปรับปรุงโครงสร้างธุรกิจมาอย่างต่อเนื่อง โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2559/60 ที่ 1.66 พันล้านบาท เติบโต 17% YoY

EPG วางงบลงทุนภายในระยะ 2 ปีข้างหน้า ไว้ 990 ล้านบาท เพื่อลงทุนทั้งในธุรกิจเดิมคือ AEROFLEX, AEROKLAS และกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก EPP และมีโอกาสเห็นการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม หนุนการเติบโตของ EPG ระยะยาว โดยผู้บริหารได้วางเป้าการเติบโตของรายได้เฉลี่ย 20% ต่อปี ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

แม้ราคาหุ้น EPG จะซื้อขายบน Expected PER ปี 2559 ที่ 23 เท่า ค่อนข้างสูง แต่หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต ถือว่า EPG เป็นหุ้น Growth Stock ที่น่าสนใจ ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PEG 1.2 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 19 บาท มี Upside 41% แนะนำ "ซื้อ"

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

EPG: พักตัวภายใต้กรอบสามเหลี่ยมขนาดใหญ่ และล่าสุดเริ่มเห็นแรงซื้อพยายามดันราคาออกไปให้หลุดออกจากกรอบบน พร้อมกับแนวโน้มปริมาณการซื้อขายที่สอดคล้องกับทิศทาง การปรับขึ้นของราคา อีกทั้งมีสัญญาณบวกจาก RSI ที่ระดับ 55 และ MACD ที่ขึ้นมาเหนือระดับศูนย์ จึงเชื่อว่า EPG จะสามารถสะสมแรงซื้อได้เพียงพอ และดันราคาให้เกิด Bullish Breakout ต่อไป โดยมีแนวต้านที่ 13.80 บาท หากผ่านได้จะขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 14.30 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 13.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 14.30 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## EPG

ราคาปัจจุบัน (บาท): 13.50

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 37,800

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	2,178	2,421	2,372	2,217
กำไรสุทธิ (ลบ)	288	424	354	348
EPS (บาท)	0.10	0.15	0.13	0.12
BV (บาท)	3.05	3.13	3.17	3.29
PER (เท่า)	26.74			
PBV (เท่า)	4.11			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

		จำนวนหุ้นถือ (%)
1	บริษัท วิทูรย์ จำกัด	60.00
2	นายภวิวัฒน์ วิทูรย์	3.30
3	นายธีระวัฒน์ วิทูรย์	2.25
4	นายชานานู วิทูรย์	2.10
5	นายเจสสิยา วิทูรย์	1.95

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรสสินธุ์ เดียวอักษร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansin.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาณากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

puwun.n@asiaplus.co.th