

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## EPCO

จันทร์ที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2557

### ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : "EPCO" ธุรกิจติดจรวด จับตาศี 2557 บึ้มกำไรโตเกิน 80% หลังรับรู้รายได้ธุรกิจไฟฟ้าเต็มปี 15 เมกะวัตต์ พันรายได้เต็มๆ 1 พันล้านบาท ด้าน "ยุทธ ชินสุภักกุล" ส่งชิงบิโตรมาส 1/2557 โดลิ่งการเร่งเครื่องตั้งบริษัทย่อยร่วมญี่ปุ่น ผุดโรงไฟฟ้า 100 เมกะวัตต์พร้อมดันลูกเข้าตลาดปีนี้

### ➤ ความเห็น

EPCO มีผลประกอบการปี 56 เติบโตขึ้นอย่างโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98% YoY เนื่องจากรายได้ในส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้นถึง 376% จากปี 55 เกิดจากการเริ่มจ่ายไฟได้เต็มปีของโรงไฟฟ้าบ่อพลอยกำลังการผลิต 10 MW และช่วยหนุนให้ Net profit margin ปี 56 ปรับดีขึ้นได้เป็น 21.2% จาก 10.3% ในปี 55 สำหรับทิศทางการดำเนินงานปี 57 EPCO ยังคงเดินหน้าพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง โดยวางเป้าหมายจะมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้ 40% เพิ่มจาก 20% ในปีก่อน ซึ่งในปี 57 EPCO จะมีรายได้เติบโตขึ้นจากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าบ่อพลอยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเข้าถือหุ้นเต็ม 100% จากเดิมถืออยู่ 76% และรายได้จากโรงไฟฟ้าลพบุรีอีก 5 MW ที่เริ่มจ่ายไฟตั้งแต่เดือนก.พ. 57 ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญในปี 57 นอกจากนี้เมื่อต้นปี 57 EPCO ได้จัดตั้งบริษัทย่อย (EPCO Energy) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นซึ่งตั้งเป้ากำลังการผลิตไว้ที่ 100 MW รวมถึงการขายธุรกิจไปในประเทศเพื่อนบ้านด้วย ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสร้างรายได้ และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอให้กับ EPCO ได้ในระยะยาว ในส่วนของโครงสร้างทางการเงินมี Net gearing อยู่ที่ 1.34 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 13 เท่า อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าที่มี PE อยู่ในช่วง 15-20 เท่า

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q56	2Q56	3Q56	4Q56
ยอดขาย (ลบ)	184	149	136	148
กำไรสุทธิ (ลบ)	47	41	24	18
EPS (บาท)	0.09	0.08	0.05	0.03
BV (บาท)	1.40	1.49	1.46	1.50

PER (เท่า) 13.10

PBV (เท่า) 2.19

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.28  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,721

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท อควา คอร์เปอเรชั่น จำกัด	44.15
2. น.ส.มาลินี ชินสุภักกุล	6.14
3. นายพรหมมาตร์ ชายสิม	4.76
4. นายยุทธ ชินสุภักกุล	4.44
5. นายยอด ชินสุภักกุล	3.79

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

ประกิต สิริวัฒน์เกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ปญชรัสมิ์ ฉัตรพิพัฒน์ผล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ pam.c@asiaplus.co.th

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

EPCO : แม้ว่าจะมีการยกฐานขึ้นมาบ้างในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ภาพรวมของ EPCO ยังคงอยู่ภายใต้อิทธิพลของขาลงชัดเจน ซึ่งถ้าราคาปรับลงมาต่ำกว่า 3.24 บาท จะเป็นตัวยืนยันทิศทางขาลงระยะสั้น ซึ่งอาจทำให้ราคาลงต่อได้ถึง 3.18 บาท แต่ถ้าในช่วง 1-2 วันนี้ ราคาสามารถดีดตัวขึ้นผ่าน 3.34 บาท จะเป็นการทำสัญญาณ Bullish wake up ราคาน่าจะไปต่อถึง 3.46 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อตามเมื่อราคาผ่าน 3.34 บาท และควรระวังการลงต่ำกว่า 3.24 บาท อาจต่อเนื่องถึง 3.18 บาท



บทวิเคราะห์ หุ้นเด่นตามกระแส จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาซื้อขาย ในช่วงเวลาสั้นๆ โดยฝ่ายวิจัย บล.เอเซียพลัสจำกัด (มหาชน) ได้คัดกรองหุ้นจากข่าวที่เผยแพร่ตามสื่อประเภทต่างๆ ประกอบกับข้อมูลทางการเงินในอดีต และการติดตามสัญญาณจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค มิได้มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้นในปัจจุบัน และไม่ได้ที่อาจจะไม่ได้มีการจัดทำวิเคราะห์รูปแบบดังกล่าวซ้ำในหุ้นตัวเดิมอีกในอนาคต นักลงทุนจึงควรต้องระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดจุดทำกำไร และจุดตัดขาดทุกครั้ง อย่างไรก็ตามการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ เป็นไปตามวิจรณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใด ๆ กับ บมจ.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ทุกกรณี