

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## MDX

### ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : "MDX" ปักหมุดลงทุนโรงไฟฟ้าลุ่มน้ำโขง พร้อมใส่เกียร์รุกโรงไฟฟ้าประเทศพม่า ดันสัดส่วนโรงไฟฟ้าขึ้นแทนเป็นธุรกิจหลักเกิน 50% ฟากกูรูชี้ปีนี้ MDX บุกขายที่ 600 ไร่ ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าหนุน พันกำไรทั้งปีโตเกิน 100%

### ➤ ความเห็น

คาดแนวโน้มผลประกอบการของ MDX ในปี 2557 เติบโตอย่างโดดเด่น หลังจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ เเทิน-หिनบูน และบางบ่อ ซึ่งมีกำลังผลิตรวม 850 MW จะสามารถผลิตได้เต็มกำลังในปีนี้ ทำให้คาดว่า MDX จะมีการปันที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าได้โตก้าวกระโดด จากปีก่อนที่มีรายได้ส่วนนี้ 493 ล้านบาท นอกจากนี้ MDX ได้แสวงหาโอกาสการทำธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศเพื่อนบ้านมากขึ้น ซึ่งจะลงทุนผ่านบริษัทย่อย GMS ที่ MDX ถือหุ้นอยู่ 52% โดยล่าสุดได้เซ็น MOU ร่วมกับบริษัท เครือปตท. เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมในเขตพม่า ขนาดกำลังผลิต 500 MW และได้เล็งลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าที่น่าสนใจในแถบลุ่มน้ำโขง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกในการสร้างรายได้ให้กับ MDX ได้ในระยะยาว ขณะที่ธุรกิจขายที่ดินคาดว่าจะดีขึ้นจากปีก่อนที่มียอดการขายและโอนที่ดินเพียง 159 ไร่ โดยพื้นที่ในนิคมอุตสาหกรรมเน้นกลุ่มเป้าหมายอุตสาหกรรมด้านชิ้นส่วน ยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ จึงเป็นที่สนใจของกลุ่มทุนญี่ปุ่นที่จะเข้ามาลงทุนเพื่อรองรับ AEC ปัจจุบันที่มีที่ดินพัฒนาและรอการขายแล้วประมาณ 1,000 ไร่ มูลค่าขายรวมเกือบ 2 พันล้านบาท ซึ่งหากบริษัทสามารถขายที่ดินดังกล่าวได้ จะเป็นตัวผลักดันให้ MDX มีรายได้ปี 2557 เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของโครงสร้างทางการเงินยังอยู่ในระดับปลอดภัย โดยดำรงสถานะเป็น Net cash ณ สิ้นปี 56 แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 22 เท่า ค่อนข้างสูงเทียบกับหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมภายใต้ Coverage ของฝ่ายวิจัย ที่กำหนด Fair value บริเวณ PE 10-12 เท่า จึงแนะนำให้เล่นเก็งกำไรในระยะสั้นตามกระแสข่าว

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q56	2Q56	3Q56	4Q56
ยอดขาย (ลบ)	115	105	234	207
กำไรสุทธิ (ลบ)	17	104	-67	163
EPS (บาท)	0.03	0.22	-0.14	0.34
BV (บาท)	3.01	3.28	3.12	3.51
PER (เท่า)	22.17			
PBV (เท่า)	2.88			

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

MDX : ราคาดีดตัวหลังลงทดสอบที่ขอบล่างของกรอบ Parallel Line ที่ 9.60 บาท โดยราคาได้เด้งกลับมาถึง 10.60 บาท ทำสัญญาณตีกลับ และน่าจะไปได้ถึงขอบบนของกรอบคู่ขนาน ทั้งนี้มองเป้าหมายแรกคือ 10.85 บาท ผ่านได้ อาจไปต่อกถึง 11.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ชี้เก็งกำไรโดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 10.85 และตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 9.60 บาท



บทวิเคราะห์ หุ้นเด่นเล่นตามกระแส จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาซื้อขาย ในช่วงเวลาสั้นๆ โดยฝ่ายวิจัย บล.เอเซียพลัสจำกัด (มหาชน) ได้คัดกรองหุ้นจากข่าวที่เผยแพร่ตามสื่อประเภทต่างๆ ประกอบกับข้อมูลทางการเงินในอดีต และการติดตามสัญญาณจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค มิได้มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้นทางปัจจัยพื้นฐาน และเป็นไปได้ที่อาจจะไม่ได้มีการจัดทำบทวิเคราะห์รูปแบบดังกล่าวซ้ำในหุ้นตัวเดิมอีกในอนาคต นักลงทุนจึงควรต้องระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดจุดทำกำไร และจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง อย่างไรก็ตามการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ เป็นไปตามวิจรณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บมจ.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ทุกกรณี

วันพุธที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 10.10  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,803

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. STANDARD MERCHANT BANK (ASIA) LIMITED	14.63
2. บริษัท จี เอ็ม เอส เพาเวอร์ จำกัด	12.36
3. ORIENTAL PACIFIC VENTURES LIMITED	9.41
4. THE LAW DEBENTURE TRUST CORPORATION P.L.C.	8.29
5. บริษัท สยาม พาวเวอร์ แอนด์ อิเล็กทริค จำกัด	3.38

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit@asiaplus.co.th

ประกิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178  
✉ praktik.re@asiaplus.co.th

บุญธรรม ฉัตรพิพัฒนาผล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์