

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



TRT

วันพฤหัสบดีที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

## ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น : "TRT" ย้ำรายได้ปีนี้ 3,210 ล้าน ตุนแบ็กล๊อค 2.2 พันล้าน-ประมูลงาน 8 พันล้าน

## ➤ ความเห็น

- บริษัท ทรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ TRT ดำเนินธุรกิจผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) จำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ แม้ว่ากำไรสุทธิและรายได้ของบริษัทในงวด 1Q57 จะหดตัวลงแรง เนื่องจากความล่าช้าในการดำเนินโครงการของลูกค้า ทำให้ต้องเลื่อนการรับมอบสินค้า แต่เชื่อว่าสถานการณ์จะค่อยๆดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากการส่งมอบงานใน Backlog ปัจจุบันที่มีมูลค่า 2,200 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ในปีนี้ 1,850 ล้านบาท ที่เหลือจะรับรู้ในปี 58 และปี 59
- สำหรับทิศทางธุรกิจในปี 57 คาดว่ายังสามารถเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยบวกจากแผนลงทุนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศที่ชัดเจน รวมถึงเศรษฐกิจและการลงทุนในภูมิภาคอาเซียนที่ยังขยายตัว ส่งผลบวกต่อ TRT ที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าทุกขนาดแห่งเดียวในไทย นอกจากนี้บริษัทยังเดินหน้าประมูลงานจากการไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ภาคเอกชน ส่งออก และงานประมูลของบริษัทย่อย มูลค่ารวมกว่า 8 พันล้านบาท ซึ่งประเมินตามหลัก Conservative คาดว่า TRT จะชนะงานประมูลราว 20% หรือ 1.6 พันล้านบาท จึงเป็นไปได้ว่าปี 57 บริษัทจะมีรายได้เกินระดับ 3 พันล้านบาท สำหรับประสิทธิภาพการทำการกำไร เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง และการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มี margin สูง ทำให้ปี 56 TRT มี Gross margin สูงถึง 30% มากกว่าปี 55 ที่ทำได้ 26% และในปีนี้อาจจะยังสามารถรักษาระดับอัตราการทำกำไรได้ใกล้เคียงปีก่อน
- ในส่วนของโครงสร้างทางการเงิน TRT มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น มี Net gearing อยู่ที่ 0.08 เท่า ลดลงจาก ณ ต้นปี 56 ที่ 0.27 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบัน TRT ซื้อขายที่ระดับ PE ต่ำเพียง 11.16 เท่า เทียบกับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีอยู่ที่ 13.55 เท่า

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 5.20  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,601

## ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสัมพันธ์ วงษ์ปาน	12.70
2. CIMB SECURITIES (SINGAPORE) PTE.LTD.	8.31
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.10
4. นายจาวุฑฒย์ สอนมาลี	3.05
5. นายวิบูล วงศ์สืบชาติ	2.54

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasis@asiaplus.co.th

ประกิต สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

สาธิตา โพธิ์ชัย

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	753	569	743	416
กำไรสุทธิ (ลบ)	32	-5	115	2
EPS (บาท)	0.10	-0.02	0.37	0.01
BV (บาท)	3.60	3.47	3.84	3.85
PER (เท่า)	11.16			
PBV (เท่า)	1.35			

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

TRT : หลังจากย่อตัวจนเกือบแตะ trend line ในระยะยาวแล้วปรับตัวขึ้นด้วยแท่งเทียนเขียว คาดว่าจะ rebound กลับขึ้นไปทดสอบแนวต้านแรกที่ SMA-200 วัน ที่ราคา 5.34 บาท หากผ่านไปได้ก็มีโอกาสจะไปทดสอบแนวต้านของการพักตัวแบบ Flag ที่ 5.80 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่แนวรับ 5.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น เป้าหมายแรกที่ 5.34 บาท ลุ้นราคาไปที่ 5.80 บาท โดยต้องตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.00 บาท



บทวิเคราะห์ หุ้นเด่นเล่นตามกระแส จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาซื้อขาย ในช่วงเวลาสั้นๆ โดยฝ่ายวิจัย บล.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ได้คัดกรองหุ้นจากข่าวที่เผยแพร่ตามสื่อประเภทต่างๆ ประกอบกับข้อมูลทางการเงินในอดีต และการติดตามสัญญาณจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค มิได้มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้นทางปัจจัยพื้นฐาน และเป็นไปได้ที่อาจจะไม่มีการจัดทำบทวิเคราะห์รูปแบบดังกล่าวซ้ำในหุ้นตัวเดิมอีกในอนาคต นักลงทุนจึงควรต้องระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดจุดทำกำไร และจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง อย่างไรก็ตามการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ เป็นไปตามวิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บมจ.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ทุกกรณี