

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## PAP

วันศุกร์ที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

### ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : ดัก "PAP" ชดงานเพียง ถึงรอบหุ้นกลุ่มเหล็ก หลัง คสช. ปลดล็อกโครงการ 2 ล้านล้านบาท

### ➤ ความเห็น

- รับอานิสงส์ภาคก่อสร้างที่น่าจะกลับมาฟื้นตัวตามกลุ่มรับเหมาที่ปรับก่อนขึ้นตลาดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เชื่อว่ากลุ่มวัสดุก่อสร้างที่เกี่ยวข้องอย่าง เหล็ก น่าจะกลับมาได้รับความสนใจ โดยเฉพาะ บริษัท แปซิฟิคไพพ์ จำกัด (มหาชน) หรือ PAP ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กหลากหลายประเภท ลูกค้ารายใหญ่คือ Trader และกลุ่มผู้รับเหมา โดยปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตรวม 3.5 แสนตันต่อปี ซึ่งประกอบด้วยกำลังการผลิตท่อเหล็กดำ 3 แสนตันและท่อเหล็กชุบสังกะสี 5 หมื่นตัน โดยปี 2556 มีปริมาณการขายอยู่ที่ 2.8 แสนตัน คิดเป็นยอดขาย 7.47 พันล้านบาท ส่วนในปีนี้ผู้บริหารคาดการณ์ว่ายอดขายจะเติบโต 10-15% ขณะที่ผลประกอบการ 1Q57 โดดเด่นจากรายได้ 1,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% QoQ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 26% QoQ
- เนื่องจากอัตราการผลิตของบริษัทในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 80% บริษัทจึงมีโครงการที่จะก่อสร้างโรงงานเพิ่มอีก 1 แห่ง เพื่อขยายกำลังการผลิตอีก 1.5 แสนตันต่อปี ด้วยงบประมาณ 600 ล้านบาท เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า คาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตได้ใน 3Q57 ถือเป็นส่วนหนึ่งในเป้าหมายระยะ 3 ปีข้างหน้าของบริษัทที่ต้องการเพิ่มยอดขายเหล็กเป็น 4.5 แสนตัน
- ในส่วนของโครงสร้างทางการเงิน PAP ณ สิ้น 1Q57 มี Net Gearing อยู่ที่ 0.40 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับที่ปลอดภัย ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน PAP ซื้อขายที่ระดับ PE เพียง 9.67 เท่า ต่ำกว่า PE ของบริษัทเหล็กขนาดกลางอย่าง TMT,AMC,SAM ที่ซื้อขายกันที่ PER สูงกว่า 12 เท่า อีกทั้ง PAP ยังมีจุดเด่นสำคัญเรื่องเงินปันผล ที่ให้ Dividend Yield ในอัตรา 5-9% ตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.64  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,062

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

|                                     | จำนวนหุ้นที่ถือ (%) |
|-------------------------------------|---------------------|
| 1. บริษัท ตั้งหมงเส็ง โฮลดิ้ง จำกัด | 39.05               |
| 2. นายสมชัย เลชะพจน์พานิช           | 8.21                |
| 3. นายวิชัย เลชะพจน์พานิช           | 7.50                |
| 4. นางอุมน เลชะพจน์พานิช            | 5.11                |
| 5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด     | 3.49                |

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

ประภิต สิริวัฒน์เกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178  
✉ prakir@asiaplus.co.th

สาธิตา โพธิ์ชัย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2Q56  | 3Q56  | 4Q56  | 1Q57  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ลบ)     | 1,889 | 1,910 | 1,600 | 1,672 |
| กำไรสุทธิ (ลบ)  | 11    | 115   | 85    | 107   |
| EPS (บาท)       | 0.02  | 0.17  | 0.13  | 0.16  |
| BV (บาท)        | 3.11  | 3.28  | 3.40  | 3.56  |
| PER (เท่า)      | 9.67  |       |       |       |
| PBV (เท่า)      | 1.30  |       |       |       |

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

PAP : หลังจากมีการปรับความชันของแนวโน้มมาถึงสามครั้งและมีการพักตัวแบบ symmetrical triangle ราคาทำแท่งเทียนเขียวยาวมาแล้วและยังวิ่งเหนือ SMA-200 วันมาได้ มีโอกาสสูงที่จะหลุดออกจากกรอบการพักตัวและขึ้นต่อไปอีกไกล

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น เป้าหมายแรกที่ 4.72 บาท เป้าหมายต่อไปที่ 5.50 บาท โดยต้องตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.18 บาท



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