

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



PTG

➤ **ประเด็นร้อน**

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : PTG ผนึกพันธมิตร ผุดโปรเจกต์ “ปาล์ม คอมเพล็กซ์” มูลค่า 1.5 พันล้านบาท คาดได้ข้อสรุป 3Q57 นี้ พร้อมเร่งเปิดปั๊มให้ครบ 1 พันแห่ง หวังขยายฐานลูกค้าเพิ่ม

➤ **ความเห็น**

- PTG ดำเนินธุรกิจค้าปลีก และค้าส่ง น้ำมันเชื้อเพลิง ผ่านสถานีบริการน้ำมัน PT ทั้งในแบบที่บริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และผ่านตัวแทนจำหน่าย นอกจากนี้ยังมีการจำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม โดยน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายส่วนใหญ่สั่งซื้อจากโรงกลั่นน้ำมันของไทยออยล์ (TOP) และขนส่งโดยกองรถบรรทุกน้ำมันของบริษัท สำหรับผลประกอบการงวด 1Q57 ที่ผ่านมามีรายได้อยู่ที่ 13,565 ล้านบาท เติบโต 14% YoY สอดคล้องกับการขยายสาขาปั๊มน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเป็น 758 แห่ง เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ที่มีอยู่เพียง 606 แห่งเท่านั้น ด้าน Gross Margin ยังทรงตัวที่บริเวณ 5% แต่ด้วย SG&A/Sales ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.2% เทียบกับ 3.6% ในงวด 1Q56 จึงทำให้กำไรสุทธิในงวด 1Q57 ทำได้ที่ 105.7 ล้านบาท ลดลง 15% YoY แต่ฟื้นตัวเกือบ 3 เท่าตัวหากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- ขณะนี้ PTG อยู่ในระหว่างการเจรจากับพันธมิตร 3-4 ราย เพื่อร่วมทุนโครงการ “ปาล์ม คอมเพล็กซ์” ผลิตภัณฑ์ไฮโดรเจน B100 โดยในเบื้องต้นคาดว่าจะใช้งบลงทุนราว 1.5 พันล้านบาท และน่าจะขออนุญาตตั้งโรงงานได้ภายใน 3Q57 ซึ่งถ้าเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ เชื่อว่าจะช่วยกระตุ้นต่อการเติบโตของรายได้ในระยะยาวของ PTG ส่วนประเด็นบวกอื่นๆ ยังมีอยู่หลายปัจจัยเช่นกัน ได้แก่ 1) การเพิ่มจำนวนสาขาปั๊มน้ำมัน ซึ่งมีเป้าหมายว่าจะเพิ่มขึ้นทะลุ 1,000 แห่ง ภายในสิ้นปี 2) การหาพันธมิตรรายใหม่เพื่อเปิดสถานีบริการก๊าซ LPG ซึ่งจะเป็นการเพิ่มโอกาสธุรกิจช่องทางใหม่จากที่ขายน้ำมันเพียงอย่างเดียว และ 3) แผนการส่งเสริมการตลาดผ่านบัตรเติมน้ำมัน Max Card ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี เห็นได้จากยอดผู้สมัครที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสทำได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ 2.6 ล้านใบ โดยรวมแล้ว เชื่อว่าจะหนุนให้รายได้ และกำไรของ PTG ในปี 2557 เติบโตจากปี 2556
- ในส่วนโครงสร้างทางการเงินของ PTG ปัจจุบันมี Net gearing อยู่ที่ 0.59 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อน ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 21 เท่า อาจจะค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรม แต่เชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นน่าจะทำให้ PE ของ PTG ลดลงในอนาคต

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	13,801	11,121	10,895	13,565
กำไรสุทธิ (ลบ)	132	28	27	106
EPS (บาท)	0.08	0.02	0.02	0.06
BV (บาท)	1.94	1.95	1.91	1.97
PER (เท่า)	20.84			
PBV (เท่า)	1.86			

วันศุกร์ที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **3.66**
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **6,112**

พวักหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายศักดิ์อนันต์ วิจิตรธนากรักษ์	18.54
2. น.ส.จันทรวงศ์ จันทรวงศ์	10.78
3. นายวิรัตน์ วิจิตรศักดิ์พานิช	8.66
4. นายพิทักษ์ รัชกิจประการ	7.74
5. นางเลิศลักษณ์ ภูมิรัฐสมบุญ	4.61

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasad@asiaplus.co.th

วราภรณ์ เตียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

สาธิตา โพธิ์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

PTG : ราคาได้เริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นโดยมีการยกฐานมาเรื่อยๆ และได้ทำแท่งเทียนแบบ Tweezer Bottom ราคาล่าสุดปิดด้วยแท่งเทียนเขียวใหญ่ ในขณะที่ MACD มีการปรับตัวขึ้นเหนือ signal line ราคาจึงยังมีโอกาสไปทดสอบแนวต้านที่ 3.74 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 3.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไร 3.74 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 3.50 บาท

