

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

DEMCO

➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น : DEMCO เซ็นรับงาน EA ก่อสร้างโรงไฟฟ้ามูลค่า 1,749.54 ล้านบาท ททยอยรับรู้รายได้ทันที ต้นแบ็กล็อกฟุ้งแตะ 6,800 ล้านบาท จ่อบันทึกรายได้เข้าปี 2557 กว่า 4,000 ล้านบาท เพื่อผลประกอบการ 2Q57 สวย

➤ ความเห็น

- DEMCO ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านวิศวกรรมอย่างครบวงจรในงานระบบจำหน่ายไฟฟ้า ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง ที่ผ่านมา DEMCO ได้มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจพลังงานทดแทนมากขึ้น ทำให้ในปี 2556 มีสัดส่วนรายได้จากช่องทางนี้เพิ่มขึ้นสูงเป็นร้อยละ 66 ของรายได้รวม และถือเป็นผู้รับเหมา EPC ด้านพลังงานทดแทนที่มีความเชี่ยวชาญสูงในประเทศ สำหรับผลประกอบการงวด 1Q57 มีกำไรสุทธิ 72 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 821% YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก 2 ปัจจัยหลักได้แก่ 1)รายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น 18% YoY หลังมีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของเอกชนและสถานีไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อีกทั้งมีการขายเสาโครงเหล็กให้กับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่โตมากขึ้น 2)Gross Margin ที่ปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ 14% เทียบกับ 13% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีอัตราการทำกำไรขึ้นต้นจากการจำหน่ายเสาโครงเหล็กสูงขึ้น
- สำหรับแนวโน้มธุรกิจในอนาคตของ DEMCO ได้รับประเด็นบวกอย่างมาก หลังมีการลงนามในสัญญาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มขนาด 90 MW ให้กับ EA ที่จังหวัดลำปาง ซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงถึง 1.75 พันล้านบาท โดยมีระยะเวลาก่อสร้าง 8 เดือน ทำให้คาดว่า DEMCO จะทยอยรับรู้รายได้จากโครงการนี้เต็มที่ตั้งตั้งแต่ช่วง 2H57 เป็นต้นไป นอกจากนี้ การรับงานครั้งนี้ยังช่วยให้งานรอรับรู้รายได้ (Backlog) ของ DEMCO โดยรวมปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่สูงถึง 6.8 พันล้านบาท ส่วนประเด็นบวกอื่นๆยังมีอยู่คือ 1)DEMCO ได้ร่วมมือกับผู้ประกอบการจากสเปน เพื่อพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy) และ 2)การขายธุรกิจไปยังประเทศลาว ผ่านบริษัททยอย “เดมโก้ เดอร์ลาว” ซึ่งคาดว่าแผนการลงทุนจะมีความชัดเจนภายในงวด 3Q57
- ในส่วนโครงสร้างทางการเงินปัจจุบันมี Net gearing อยู่ที่ 0.04 เท่า ลดลงจาก 0.25 เท่า ในปีก่อน ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 17.62 เท่า ยังต่ำกว่าบริษัทที่ทำธุรกิจพลังงานทดแทนอย่าง GUNKUL,SPCG,EA และ SOLARที่ซื้อขายกันที่ระดับPER สูงกว่า 26 เท่า

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	1,264	1,791	1,764	802
กำไรสุทธิ (ลบ)	40	216	77	72
EPS (บาท)	0.06	0.31	0.11	0.10
BV (บาท)	4.55	4.41	4.52	4.63
PER (เท่า)	17.62			
PBV (เท่า)	2.25			

วันอังคารที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 10.40
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,205

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นางประพิร์ บัญพันธ์วงศ์	15.57
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.79
3. นายสวาสดี บัญพันธ์วงศ์	4.48
4. นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล โดย	3.75
5. นายพิชัย วิจิตรพันธ์พันธ์	2.62

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

วรชัย เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

สาธิตา โพธิ์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

DEMCO : ปัจจุบัน DEMCO พักตัวแบบ Flag in Bullish Trend ซึ่งเมื่อวัดจาก flagpole ออกไปจะมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 12.50 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 9.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไร 12.50 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 9.70 บาท

