

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



## TCJ

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น : TCJ ส่งซิก 3Q57 ผลงานแจ่มกว่า 2Q57 ที่มีรายได้ราว 514 ล้านบาท หลังพอร์ตเข้าพุง กระชูด พร้อมยื่นเป้าปีนี้รายได้โต 15% จากปีก่อน แคมป์มีรับระบบโครงสร้างพื้นฐาน คสช. เชื่อดันอุตสาหกรรมคิก แคมลุยควัก 100 ล้านบาท ขยายไลน์เช่าเพิ่ม

### ➤ ความเห็น

- TCJ ประกอบธุรกิจหลักนำเข้า จำหน่าย และให้เช่าเครื่องจักรกลที่ใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง เช่น รถคอนกรีต รถบรรทุก รถแทรกเตอร์ อีกทั้งยังมีบริษัทย่อย TOYO Millennium (TCJ ถืออยู่ 51%) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายท่อเหล็กแอสแตนเลส สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิ 21 ล้านบาท หดตัว 8% YoY โดยถึงแม้ว่าในด้านรายได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 29% YoY ซึ่งเป็นผลจากนโยบายกระตุ้นยอดขาย เพื่อลดระดับสินค้าคงคลังในช่วงที่เศรษฐกิจชะงัก และมีความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่ถึงส่งผลให้ราคาขายเครื่องจักรต้องถูกปรับลดลงมาชดเชยเช่นกัน จึงทำให้ Gross Margin ในงวด 2Q57 ปรับลดลงมาอยู่เพียง 12% เทียบกับที่ทำได้ 21% ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา
- คาดผลประกอบการของ TCJ ในช่วงครึ่งปีหลังจะสดใสมากขึ้น หลังปัญหาการเมืองคลี่คลาย และ คสช. เริ่มมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนให้ความต้องการใช้เครื่องจักรสำหรับภาคก่อสร้างมีมากขึ้น ส่วนประเด็นงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ คาดว่าจะไปส่งผลเชิงบวกเป็นอย่างมากต่อ TCJ ในปีหน้า โดยเฉพาะการก่อสร้างระบบรถไฟรางคู่ และรถไฟสายสีต่างๆ ที่จะทำให้อุปสงค์รับเหมาก่อสร้างกลับมาคึกคักอีกครั้ง และเริ่มเห็นแนวโน้มการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อทดแทนแรงงานคนมากขึ้น ภายใต้สภาวะการณ์ที่ค่าแรงมีการปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ราคาหุ้น TCJ มีจุดเด่นตรงที่ยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี (Book Value) ที่ 14.4 บาท ขณะที่ PER ปัจจุบันอยู่ที่ 13.4 เท่า ยังไม่แพงมากนัก และมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงในอนาคต ตามการฟื้นตัวของผลประกอบการใน 2H57 จึงเชื่อว่านักลงทุนสามารถเข้าไปเก็งกำไรได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	374	343	321	502
กำไรสุทธิ (ลบ)	32	4	16	21
EPS (บาท)	0.37	0.05	0.19	0.24
BV (บาท)	13.71	14.00	14.16	14.38

PER (เท่า) 13.40

PBV (เท่า) 0.86

วันพุธที่ 20 สิงหาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 12.50

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,070

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นางภรณ์ทิศา นัศวันต์	18.77
2. นางอนงค์รัตน์ นัศวันต์	16.99
3. นายวัฒน์ชัย วิไลลักษณ์	5.26
4. นายวรรณนะ เจริญวรรัตน์	4.67
5. น.ส.อุไรวรรณ แซ่หลี่	2.63

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit@asiaplus.co.th](mailto:prasit@asiaplus.co.th)

วรวิษฐ์ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TCJ : หลังจากที่เราทดสอบ 14.20 บาท ไม่ผ่าน TCJ ปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่องจนล่าสุดได้มาอยู่ที่ 12.50 บาท มองแล้วยังมีโอกาสลงทดสอบ 12 บาท ซึ่งตรงนี้น่าจะเป็นแนวรับที่ทำให้ TCJ ดีดกลับไปทดสอบ 12.80 และ 13.90 บาทได้อีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุน รอซื้อที่ 12 บาท เพื่อทำกำไรที่ 12.8 และ 13.90 บาท

