

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

MDX

➤ ประเด็นร้อน

หุ้น : MDX ลุ้นแผนพัฒนาพลังงานทดแทนภาครัฐ พร้อมเร่งเครื่องลุยธุรกิจพลังงานเต็มสูบ “พิชิต พงศ์ ณ บางช้าง” หัวจิ้นโรงไฟฟ้าขึ้นเป็นรายได้หลักจากปัจจุบันมีสัดส่วนที่ 40% รอสัมหล่นโรงไฟฟ้าพม่า 500 เมกะวัตต์ จับตางบ 3Q57 สดใส ฎีปุ่นเดินสายจ้องสูบที่ดินสร้างโรงงาน

➤ ความเห็น

- MDX ดำเนินธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (นิคมอุตสาหกรรม) และสาธารณูปโภคพื้นฐาน ซึ่งเน้นไปที่พลังงานไฟฟ้า สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิ 140 ล้านบาท ลดลง 6% YoY โดยสาเหตุจุดด้นหลักเกิดจากการลดลงของยอดขายที่ทำได้เพียง 34 ล้านบาท หดตัว 35% YoY เนื่องจากในงวด 2Q57 มีการรับรู้รายได้จากการโอนที่ดินนิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ ซิตี้ เพียง 12 ไร่เท่านั้น เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มียอดโอน 20 ไร่ ขณะที่รายได้จากค่าเช่า ค่าบริการสาธารณูปโภค และ ค่าปรึกษา ค่อนข้างที่จะทรงตัว YoY อย่างไรก็ดีตาม ผลประกอบการโดยรวมใน 1H57 ของ MDX ยังถือว่าสดใสกว่าปีที่ผ่านมา มาก โดยมีกำไรสุทธิรวม 253 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 1 เท่าตัว YoY
- ในระยะหลัง MDX ได้เน้นไปที่ธุรกิจพลังงานมากขึ้น โดยแหล่งรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าขณะนี้มาจาก 2 โครงการหลัก คือ โครงการเทิน-หินปูน ขนาด 500 MW (MDX ถือหุ้น 27%) และโครงการบางป่อ ขนาด 350 MW (MDX ถือหุ้น 32%) นอกจากนี้ MDX ยังมีแผนที่จะขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่องในประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งขณะนี้บริษัทย่อย GMS ได้จับมือกับ GPSC (บริษัทในเครือ ปตท.) เพื่อพัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังงานความร้อนขนาด 500 MW ในพม่า จึงเชื่อว่าหากโครงการดังกล่าวสามารถเริ่มผลิตได้ จะเป็นส่วนช่วยสนับสนุนให้ MDX รับรู้กำไรผ่านการลงทุนในบริษัทร่วมได้มากขึ้น และช่วยหนุนผลประกอบการในระยะยาว
- ราคาหุ้น MDX ปัจจุบัน ซื้อขายบน PER 15.8 เท่า ไม่ถูกนัก แต่เชื่อว่าผลประกอบการใน 2H57 ที่ยังมีแนวโน้มสดใส ทั้งจากธุรกิจขายที่นิคมอุตสาหกรรมที่จะได้รับแรงหนุนจากการเข้ามาลงทุนของกลุ่มทุนญี่ปุ่น และการเติบโตของธุรกิจพลังงาน จะช่วยหนุนให้ Expected PER ลดต่ำลง อีกทั้งเชื่อว่างาน Thailand Focus ที่จัดขึ้นในวันที่ 27-28 ส.ค. นี้ น่าจะช่วยหนุนให้มีแรงเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	234	207	411	84
กำไรสุทธิ (ลบ)	-67	160	159	140
EPS (บาท)	-0.14	0.34	0.34	0.23
BV (บาท)	7.64	8.12	8.13	8.13

PER (เท่า) 15.81
PBV (เท่า) 3.02

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MDX : เหลือแนวต้านเล็กๆที่ 11.80 บาท หากผ่านขึ้นมาได้ คาดว่าจะมาลุยที่ 12 บาท ซึ่งตรงนี้จะเป็นด้านสำคัญ ถ้า MADX สามารถแหวกขึ้นมาได้เมื่อไหร่ ด้วย Pattern สะสมกำลังที่สร้างมา น่าจะทำให้ราคาวิ่งขึ้นไปทดสอบ 13.60 บาทได้

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ เพื่อทำกำไรที่ 12 และ 13.60 และตัดขาดทุนที่ 10.90 บาท



วันพุธที่ 27 สิงหาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 11.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,469

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. STANDARD MERCHANT BANK (ASIA) LIMITED	14.63
2. บริษัท จี เอ็ม เอส เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	12.36
3. ORIENTAL PACIFIC VENTURES LIMITED	9.41
4. THE LAW DEBENTURE TRUST CORPORATION P.L.C.	8.29
5. บริษัท แอล แอนด์ อาร์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	2.72

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรวิษุทธิ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th