

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## HFT

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น : จับตาดงบ 3Q57 พาเหรดรับอานิสงส์กำลังซื้อฟื้น ตั้งโต๊ะรับออเดอร์ยางล้อดีใหญ่ หลังกลุ่มยานยนต์แข่งดุ

### ➤ ความเห็น

- HFT ประกอบธุรกิจผลิต/จำหน่าย ยางนอก และยางใน สำหรับรถจักรยาน จักรยานยนต์ และรถขนส่งขนาดเล็ก ภายใต้เครื่องหมายการค้า “DURO” และ “DUNLOP” โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายทั้งที่เป็นผู้ประกอบการผลิต (OEM) และตลาดทดแทน (Replacement Market) สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมา สามารถทำยอดขายได้ 584 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4% YoY โดยเป็นการขายในต่างประเทศสูงถึงร้อยละ 65 ของยอดขายรวม (ปกติอยู่ที่ 50-60%) ขณะที่ยอดขายในประเทศได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อ และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จึงส่งผลกระทบต่อ Gross Margin ในงวด 2Q57 ให้ทำได้เพียง 12% เทียบกับ 15% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการส่งออกจะมี Gross Margin ที่ต่ำกว่าการขายในประเทศ เมื่อประกอบกับการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงราว 14 ล้านบาท โดยรวมแล้วจึงส่งผลให้ผลประกอบการงวด 2Q57 มีกำไรสุทธิเพียง 59 ล้านบาท หดตัวแรง 38% YoY
- คาดผลประกอบการของ HFT น่าจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q57 และจะมีการฟื้นตัวที่โดดเด่นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจาก 1) กำลังซื้อ และเศรษฐกิจโดยภาพรวมที่มีการฟื้นตัวดีขึ้นหลังปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองคลี่คลาย และชาวนาได้รับเงินจำนำข้าว 2) การแข่งขันที่ดุเดือดของอุตสาหกรรมยานยนต์ในช่วง 2H57 ซึ่งจะมีการเพิ่มกำลังการผลิต และออก Model ใหม่ๆ ออกมาจำนวนมาก และ 3) Gross Margin ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูง หลังวัตถุดิบหลัก ไม่ว่าจะเป็น ยางธรรมชาติ ยางสังเคราะห์ และผงคาร์บอน ยังอยู่ในภาวะตกต่ำ นอกจากนี้ HFT ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี 8 ปี จาก BOI เพื่อซื้อเครื่องจักรเพิ่มกำลังการผลิตอีก 3.6 ล้านบาท ปี ซึ่งจะช่วยบรรเทาภาระที่มากขึ้นในระยะยาวได้
- ราคาหุ้น HFT ปรับลงถึง 17% ณ วันที่ 13 ส.ค. 57 ซึ่งเป็นวันที่ประกาศผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ไม่สดใสออกมา แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H57 ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ที่แสนถูกเพียง 7.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่มยานยนต์ที่บริเวณ 11 เท่ามาก จึงแนะนำให้ขยวิกฤติให้เป็นโอกาส

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	581	616	633	584
กำไรสุทธิ (ลบ)	88	89	86	59
EPS (บาท)	0.13	0.14	0.13	0.09
BV (บาท)	2.68	2.82	2.95	2.88

PER (เท่า) 7.68

PBV (เท่า) 1.30

วันพฤหัสบดีที่ 28 สิงหาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.76

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 658

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. HWA FONG RUBBER INDUSTRY CO.,LTD.	50.42
2. KGI ASIA LIMITED	6.95
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.94
4. นายอนันต์ ระวังแสงสุรีย์	3.95
5. นายณัฐพัฒน์ รัชสวรรค์	3.03

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

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

วรวิษุทธิ์ เดียววิศเรศ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

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

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

HFT : เริ่มทำ Technical Rebound หลังค้นพบจุดต่ำถึงใจไปที่ 3.52 บาท ล่าสุดราคาดีดตัวขึ้นมาที่ 3.76 บาท มองจังหวะสวิงเด็งดีงรอบนี้ 4 บาทมีลุ้นที่จะได้เห็น ซึ่งถ้าผ่านขึ้นไปได้ อาจไปต่อถึง 4.30 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อหุ้น Rebound เป้าทำกำไรสั้นๆที่ 4 บาท และตัดขาดทุนที่ 3.52 บาท

