

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



## APURE

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น : APURE ติดลบบนรายใหญ่ญี่ปุ่นดอดเจอร์จร่วมทุน OEM ไซร์สัญญายาว 5 ปี มูลค่าหลัก พันล้านบาท

### ➤ ความเห็น

- APURE เป็นบริษัท Holding Company ที่ลงทุนผ่านบริษัทย่อย ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรแปรรูป อาทิเช่น ข้าวโพดบรรจุกระป๋อง ผัก ผลไม้สด และเมล็ดพันธุ์ข้าวโพด สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมา APURE มีกำไรสุทธิที่โดดเด่น 26 ล้านบาท เติบโตถึง 85% YoY หลักๆเกิดจาก 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 20% YoY มาอยู่ที่ระดับ 325 ล้านบาท หลัง APURE ได้ทยอยส่งมอบสินค้าตามออเดอร์ที่ตกค้างมาจากงวด 1Q57 และ 2) Gross Margin ในงวด 2Q57 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 17% เทียบกับที่ทำได้ 15% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วง 2Q56 APURE ได้ชะลอการผลิต จึงทำให้มีต้นทุนการผลิต/หน่วยที่สูง
- แนวโน้มผลประกอบการในงวด 3Q57 ยังมีทิศทางสดใส หลังยอดขายในเดือน ก.ค. และ ส.ค. ยังดีต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการส่งมอบสินค้าที่ตกค้างมาจากงวด 2Q57 อีกทั้งยังมีออเดอร์ใหม่ๆเข้ามาจากกลุ่มลูกค้าในหลายประเทศ ไม่ว่าจะเป็น ญี่ปุ่น เกาหลี ไต้หวัน และออสเตรเลีย นอกจากนี้ ปริมาณการขายที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จะช่วยหนุนให้ APURE สามารถใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ขึ้นไปถึงระดับ 60-70% ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิต/หน่วย และสนับสนุนให้ Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นอีกด้วย ส่วนปัจจัยอื่นที่คาดว่าจะเข้ามาสร้างกระแสเชิงบวกในระยะเวลาสั้น คือ การเจรจากับพันธมิตรญี่ปุ่นว่าจ้างให้ APURE เป็นผู้รับจ้างการผลิต (OEM) ข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง โดยจะมีสัญญา 5 ปี มูลค่าหลักพันล้านบาท ซึ่งขณะนี้อยู่ในระหว่างการศึกษา ดังนั้นหากการเจรจาดังนี้ได้ข้อสรุป จะเป็นแหล่งสร้างรายได้ให้กับ APURE ในระยะยาว
- ราคาหุ้น APURE แม้จะซื้อขายบน Current PER ที่ค่อนข้างแพง 25 เท่า แต่จากผลประกอบการที่ฟื้นตัวเด่นชัดตั้งแต่งวด 2Q57 เป็นต้นมา และจะดีต่อเนื่องใน 3Q57 จึงเชื่อว่าจะทำให้ Forward PER ปี 2557 ปรับลดลง อีกทั้งยังมีประเด็นเชิงบวกจากการการเจรจาร่วมทุน

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	284	275	271	325
กำไรสุทธิ (ลบ)	16	6	-1	26
EPS (บาท)	0.02	0.01	0.00	0.04
BV (บาท)	0.91	0.93	0.93	0.97
PER (เท่า)	25.20			
PBV (เท่า)	1.86			

วันพฤหัสบดีที่ 4 กันยายน พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 1.81  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,176

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสุรเศรษฐ์ จรุงเรืองกิจ	25.25
2. นายโกมล จรุงเรืองกิจ	6.84
3. นายทวีวัชร จุฬางกูร	5.02
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.64
5. นายณัฐพัฒน์ รังสรรค์	1.67

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

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

วรณัฐ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเขตต์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

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

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

APURE : ราคากำลังอยู่ในโหมดพักตัว คาดว่าราคาไม่น่าพักตัวต่ำกว่า 1.76 บาท ก่อนที่จะขึ้นต่อเนื่องอีกครั้ง ตามจังหวะขาขึ้นเดิมที่สร้างมาตั้งแต่วันที่ 11 เดือน พ.ค.57 โดยราคาจะไปทดสอบเป้าหมายแรกที่ 2 บาท หากผ่านได้ก็อาจยาวถึง 2.12 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ชื้อ เพื่อทำกำไรที่ 2.12 และตัดขาดทุนที่ 1.76บาท

