

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

EPCO

➤ ประเด็นร้อน

ทันสมัย : EPCO ราวาศักดิ์ คว้าสัมปทานสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มที่ญี่ปุ่นขนาด 27.6 MW คาดเซ็นสัญญาได้ 4Q57 ต้นผลงานโตโดดเด่น พร้อมสิ้นปี 2557 บั้มกำไรกระชูด 90% จากปีก่อนที่มีกำไร 130.59 ล้านบาท โรงไฟฟ้าหนุนรายได้

➤ ความเห็น

- EPCO ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ ซึ่งระยะหลังได้มุ่งเน้นขยายธุรกิจไปยังพลังงานทดแทนมากขึ้น สำหรับผลประกอบการงวด 2Q57 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิ 71 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 72.4% YoY เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากบ่อพลอยโซลาร์ และโรงไฟฟ้าลพบุรีกำลังการผลิตรวม 15 MW เข้ามา
- ปัจจุบัน EPCO มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจงานพิมพ์ 60% และอีก 40% จากโรงไฟฟ้า โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าธุรกิจสิ่งพิมพ์มีแนวโน้มเติบโตได้จากการเข้าสู่ช่วง High Season ใน 4Q57 ขณะที่ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจะมีการเริ่มต้นรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น 4 MW เข้ามาในช่วงเดือน พ.ย. นี้ สำหรับแนวโน้มระยะยาว ฝ่ายวิจัยมองว่า EPCO จะมีรายได้ และกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากแผนการขยายโรงไฟฟ้าจำนวนมาก โดยเฉพาะที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งขณะนี้ EPCO ได้รับการอนุมัติให้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาด 27.6 MW มีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าราว 12 บาท/หน่วย คาดจะเซ็นสัญญาได้ภายใน 4Q57 นี้ ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่า EPCO จะสามารถขยายกำลังการผลิตโดยรวมได้ถึง 100 MW ภายในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- ราคาหุ้น EPCO ปัจจุบันซื้อขายบน PER ที่ 26.11 เท่า อยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน แต่เนื่องจาก EPCO ถือเป็นหุ้นแห่งอนาคต ที่จะมีผลประกอบการก้าวกระโดดตามการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวนมาก ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่านักลงทุนสามารถเข้าไปเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q56	4Q56	1Q57	2Q57
ยอดขาย (ลบ)	180	187	230	243
กำไรสุทธิ (ลบ)	24	18	55	71
EPS (บาท)	0.03	0.03	0.08	0.10
BV (บาท)	1.11	1.14	1.61	1.65

PER (เท่า) 26.11
PBV (เท่า) 3.85

วิเคราะห์ทางเทคนิค

EPCO : ราคาเริ่มดีดตัวหลังลงมาพบจุดต่ำสุดที่ 5.80 บาท มองจังหวะการทำ Technical Rebound จะมีแนวต้านแรกที่ 6.55 บาท ผ่านได้ก็ไปต่อที่ 6.90 บาท ทั้งนี้หากไม่ผ่าน 6.90 บาท ราคาจะมีโอกาสกลับมาปรับลดลงต่ออีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเพื่อเล่นสั้นโดยมีเป้าหมาย 6.90 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.80 บาท



วันศุกร์ที่ 24 ตุลาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 6.35
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,392

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

จำนวนหุ้นที่ถือ (%)	
1. บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ม	44.61
2. น.ส.มาลินี ชินสุภัคกุล	5.57
3. นายยุทธ ชินสุภัคกุล	5.14
4. นายยอด ชินสุภัคกุล	3.77
5. นางมาริสสา ณ นคร	3.22

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th