

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## TRC

### ➤ ประเด็นร้อน

SET : TRC รายงานงบ 3Q57 ต่อตลาดหลักทรัพย์มีกำไรสุทธิ 96 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q56 ที่มีกำไรสุทธิ 31 ล้านบาท

### ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 3Q57 ของ TRC มีกำไรสุทธิ 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกว่า 2 เท่าตัว YoY หลักๆเกิดจากการเติบโตของรายได้ 12% YoY มาอยู่ที่ 802 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 3Q57 TRC มีการรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างท่าอากาศยานนานาชาติสระบุรี-นครราชสีมา และโครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติ ด้าน Gross Margin ในงวด 3Q57 อยู่ที่ 25% เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าทำได้เพียง 15% เนื่องจาก TRC สามารถบริหารงานโครงการได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการที่งานในมือส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างท่าอากาศยาน และบริษัทย่อย สหการวิศวกรรม ได้รับงานรับเหมาก่อสร้างด้านโยธา ซึ่งเป็นงานที่มีความเชี่ยวชาญ
- ณ สิ้นงวด 3Q57 TRC มีงานระหว่างก่อสร้างที่ยังไม่รับรู้รายได้ (Backlog) ทั้งหมด 13 โครงการ มูลค่างานรวม 3,573 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นงานโครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติสระบุรี-นครราชสีมา ราวครึ่งหนึ่งของมูลค่างานรวม นอกจากนี้ TRC ยังได้รับ Letter of Award ในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการ TTM ซึ่งเป็นการติดตั้งเตาเผา Waste Gas โรงแยกก๊าซธรรมชาติที่จังหวัดสงขลา มูลค่างานรวมของโครงการอยู่ที่ 884 ล้านบาท (คาดเซ็นสัญญาภายในเดือนนี้) ซึ่งหากรวมโครงการนี้เข้าไปด้วยจะทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นถึงระดับ 4,458 ล้านบาท สามารถรองรับต่อการเติบโตของรายได้ TRC ยาวเกินกว่า 1 ปีแล้ว
- ผลประกอบการของ TRC มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเริ่มต้นรับรู้รายได้จากงานวางท่อก๊าซจำนวนมาก ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันหากนับเฉพาะผลประกอบการ 4 ไตรมาสล่าสุด จะซื้อขายบน PER ที่ 13.4 เท่า และมีแนวโน้มที่ Expected PER ปี 2557 และ 2558 จะลดลงต่ำกว่าระดับ 10 เท่า จึงสามารถเข้าไปลงทุนได้ทั้งในแง่ของการเก็งกำไร หรือการลงทุนระยะยาว

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	586	726	686	802
กำไรสุทธิ (ลบ)	68	35	54	96
EPS (บาท)	0.08	0.04	0.07	0.12
BV (บาท)	1.41	1.45	1.48	1.62
PER (เท่า)	13.40			
PBV (เท่า)	2.54			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TRC : กำลังกลับไปทดสอบแนวต้านสำคัญ 4.14 บาทอีกครั้ง ด้วย Volume ระดับไม่ธรรมดาที่สูงสุดในรอบ 2 เดือน หากผ่านได้ราคาจะเตรียมขึ้นไปต่อ โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 4.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อหุ้นราคาผ่านแนวต้านที่ 4.14 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.40 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.80 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 13 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.12  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,389

### หุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เคพีเค 1999 จำกัด	25.04
2. SAMLEE CORPORATION	12.14
3. CITIBANK NOMINEES SINGAPO	3.41
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.31
5. นายวิฑิต ชินวงศ์วรกุล	1.65

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178  
✉ praktik.re@asiaplus.co.th