

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

UTP

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: UTP ติดชาร์ตหุ้นพื้นฐานแกร่ง ฐานเงินทุนหนา ล่าสุดบริษัทยักษ์ใหญ่ในไทย ตบเท้าขอ Takeover และต้องการถือหุ้นสัดส่วน 51% “มงคล มังกรนอก” ชูคอ EIA อนุมัติขยายกำลังการผลิต ทุ่มงบ 1.3-1.4 พันล้านบาท สั่งซื้อเครื่องจักรใหม่

➤ ความเห็น

- UTP ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระดาษคราฟท์ ซึ่งใช้สำหรับอุตสาหกรรมหีบห่อ และบรรจุภัณฑ์ สำหรับผลประกอบการช่วง 9M57 ที่ผ่านมา ทรงตัว YoY โดยมีรายได้อยู่ที่ระดับ 1,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% YoY เนื่องจากปริมาณขายกระดาษยังทำได้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนราคาขายกระดาษปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เช่นเดียวกับ Gross Margin ที่ทำได้ 17% ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ทำได้ 16% ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนเฉลี่ยของวัตถุดิบประเภทเยื่อ และเศษกระดาษ ที่ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก
- แนวโน้มผลประกอบการปี 2557 และปี 2558 ของ UTP คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงที่บริเวณ 200 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตยังถูกจำกัดด้วยการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ 100% ที่ระดับ 1.1 แสนตัน/ปี และมีกำลังผลิตกระแสไฟฟ้า 9.5 MW อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหาก UTP ได้รับอนุมัติจาก EIA เพื่อขยายกำลังการผลิตเป็น 2.5 แสนตัน/ปี และเพิ่มกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้าเป็น 15-18 MW จะทำให้ UTP สามารถรองรับต่อออเดอร์ขนาดใหญ่ ทั้งจากลูกค้าในประเทศ และต่างประเทศ โดยเฉพาะในแถบ ASEAN ที่มีความต้องการสูง ได้มากขึ้น โดยคาดว่าจะการติดตั้งจะแล้วเสร็จในปีหน้า ซึ่งจะส่งผลบวกต่อผลประกอบการตั้งแต่ปี 2559
- ราคาหุ้น UTP ปัจจุบัน ซื้อขายบน PER ที่ 14.77 เท่า ไม่แพงนัก เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตที่จะมีอัตราการเติบโตสูง หากสามารถขยายกำลังการผลิตได้ อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการเป็นเป้าหมายถูก Takeover จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าไป เก็งกำไร ได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	492	534	513	521
กำไรสุทธิ (ลบ)	48	72	48	46
EPS (บาท)	0.07	0.11	0.07	0.07
BV (บาท)	2.95	3.08	3.04	3.02
PER (เท่า)	14.77			
PBV (เท่า)	1.75			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

UTP: ล่าสุดอยู่ในจังหวะพักตัวรูปแบบ Pennants หลังสามารถ Breakout แนว Downtrend Line ขึ้นมาได้ มองระยะถัดไปหากราคาสามารถผ่านแนวขอบบนที่ 4.90 บาท น่าจะได้เห็นการติดตัวขึ้นแรงเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 4.90 บาท และ 5.15 บาท ตามลำดับ กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเมื่อผ่านแนวต้าน 4.90 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 5.15 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.78 บาท



วันพุธที่ 28 มกราคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.86
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,159

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายวิฑูรย์ ชินเศรษฐวงศ์	12.32
2. บริษัท ยูเนี่ยนเปเปอร์คาร์บอนส์ จำกัด	11.10
3. นางอัจฉรา ชินเศรษฐวงศ์	9.34
4. นายชิน ชินเศรษฐวงศ์	9.06
5. นายมงคล มังกรนอก	6.22

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์