

PJW

บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)

News Comment

มีมุมมองเชิงบวก เชื่อกำไรสุทธิเติบโต เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุน

ประเด็น

■ PJW ออเดอร์แน่นรายได้ปีนี้โต 25% ผู้บริหารของ PJW เปิดเผยแนวโน้มรายได้ปี 2555 เป็นไปตามเป้าหมาย และคาดว่าจะปี 2556 รายได้จะโตต่อเนื่องวางเป้ารายได้เติบโตอีก 20 - 25% ออเดอร์งานผลิตแน่น กำลังการผลิตเพิ่ม หนุนการเติบโต (ที่มา: หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

ผลกระทบ

■ คงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไรสุทธิ 4Q55 – 1Q56 เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการเติบโตของกำไรสุทธิ โดยเฉพาะใน 1Q56 ที่คาดว่าจะมีรายได้เพิ่มจากลูกค้ากลุ่มยานยนต์ ที่มีคำสั่งซื้อชิ้นส่วนยานยนต์จากค่ายรถยนต์ขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งที่ผ่านมา รายได้จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวจะมีเพียง 10% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (สัดส่วนรายได้จากกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นมากที่สุดถึง 65%) ขณะที่กลุ่มลูกค้าหลักยังคงมียอดคำสั่งซื้อเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นยนต์ และบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท

■ ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่ม จะเป็นแรงกดดันระยะสั้นเท่านั้น ในช่วง 2 – 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะราคา HDPE ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10% อย่างไรก็ตามเรามีความกังวลต่อประเด็นดังกล่าวเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากปัจจุบันบริษัทยังมีคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าหลักเพิ่ม ซึ่งเรามองว่าเพียงพอชดเชยผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราเชื่อว่าบริษัทสามารถปรับราคาขายสะท้อนต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ แม้จะมีความล่าช้าประมาณ 2 – 3 เดือน

คำแนะนำ

■ การเติบโตของผลประกอบการ เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุน เราอยู่ระหว่างการศึกษา PJW และคาดว่าจะออกบทวิเคราะห์ PJW เร็วๆนี้ เรามองว่า PJW เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการคืนภาษีรถคันแรก ซึ่งจะทำให้รายได้จากกลุ่มยานยนต์ฟื้นตัว รวมทั้งกลุ่มบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้น ตามปริมาณรถที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว โดยในเบื้องต้น เราประเมินว่าผลประกอบการปี 2556 จะมีกำไรสุทธิเติบโตได้ในกรอบ 9% - 18% ซึ่งจะทำให้ PJW มูลค่าเหมาะสมอยู่ที่ 6.30 – 6.80 บาท (จากการประเมินโดยวิธี Theoretical PER ที่ 11.7 เท่า) ทำให้ PJW ยังเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากมูลค่าเหมาะสมเมื่อเทียบกับราคาปิดล่าสุดมี Upside มากถึง 13 - 23%

คำแนะนำ	N/A
มูลค่าเหมาะสม	อยู่ระหว่างศึกษา
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	Theoretical PER
ราคาปิด 8 ก.พ. 56	5.55 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	N/A
ผลตอบแทนเงินปันผล	N/A

นักวิเคราะห์: เบญจพล สุทธิวีนิช  
 Benjaphol\_s@kks.co.th  
 02 680 2935