

บมจ. پنجวัฒนาพลาสติก (PJV)

ชื่อ (มูลค่าพื้นฐาน 5.00บาท)

ศึกษาแนวทางระดมทุนเพื่อลงทุนต่างประเทศ //แนวโน้มกำไรจะโดดเด่นใน 2H55

ราคาปิด 4.58 บาท

ด้วยแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะโดดเด่นยิ่งขึ้นใน 2H55 จากส่วนขยายกำลังผลิตทั้งโรงงานบางบอนและชลบุรี รวมทั้งความเป็นไปได้ที่โรงงานใหม่เงินจะได้ลูกค้าเพิ่ม 1 รายใน 3Q55 และอีก 1 ราย (ใหญ่) ในกลางปี 56 ทำให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรน่าสนใจ (คาดกำไรปี 55 เติบโต 58%YoY) อีกทั้งแผนการระดมทุนเพื่อการขยายลงทุนในต่างประเทศรองรับการเปิดตลาดประชาคมเสรีอาเซียน ทำให้เชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจของ PJV จะเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี 55 ที่ 5.00 บาท (อิง PER 12 เท่า) ราคาหุ้นล่าสุดมี PER ปี 55 เพียง 10.4 เท่า และยังมี Upside 14%

PJV ศึกษาทางเลือกออกออร์แกนด-เพิ่มทุน-ปันผลเป็นหุ้น

จากการสอบถามผู้บริหาร PJV ต่อกรณีข่าวเกี่ยวกับการออกออร์แกนด - เพิ่มทุน - ปันผลเป็นหุ้น เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ได้รับการยืนยันว่าในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีการพูดถึงประเด็นเหล่านี้ แต่ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณาแนวทางที่เหมาะสม และข้อสรุปอาจเกิดขึ้นปลายปี 55-กลางปี 56 โดยตั้งเป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 1-1.2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้น 2Q55 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 234 ล้านบาท (ลดจาก 464 ล้านบาท ณ สิ้นปี 54) และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำเพียง 0.09 เท่า (ลดจาก 1.26 เท่า ณ สิ้นปี 54)

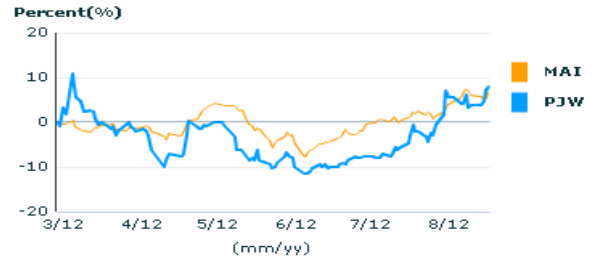
แผนระดมทุนใหม่เพื่อเตรียมลงทุนต่างประเทศใน 1-2 ปีข้างหน้ารองรับ AEC

แผนการระดมทุนใหม่ (ที่ยังไม่มีข้อสรุป) มีวัตถุประสงค์เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ (ปัจจุบันมีโรงงานผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นในจีน ซึ่งมีลูกค้า 1 ราย และกำลังจะได้เพิ่ม 1 ราย ปลาย 3Q55 และอีก 1 ราย (ใหญ่) กลางปี 56) โดยบริษัทมองเป้าหมายการลงทุนในอินโดนีเซียและสิงคโปร์ จากคำสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์และชิ้นส่วนรถยนต์

PJV ปรับเป้าหมายยอดขายปี 55 เติบโต 25% (จากเดิม 20%)

เป้าหมายการเติบโตโดยยอดขายปี 55 ที่ 25% สอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดว่าจะยอดขายปี 55 จะโต 25% เป็น 2.05 พันล้านบาท จากการเติบโตของยอดขายบรรจุภัณฑ์ในทุกกลุ่มทั้งน้ำมันหล่อลื่น นมและนมเปรี้ยว สินค้าอุปโภค-บริโภค เคมีภัณฑ์เกษตร และชิ้นส่วนยานยนต์ (โดยเฉพาะกลุ่มนี้ที่เติบโตอย่างโดดเด่น จากการขยายฐานลูกค้า) จึงคาดการณ์กำไรปี 55 จะเติบโต 58%YoY เป็น 230 ล้านบาท หรือ 0.42 บาท/หุ้น

ทั้งนี้ แม้กำไร 1H55 คิดเป็น 41% ของประมาณการกำไรทั้งปี 55 แต่ด้วยแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะโดดเด่นขึ้นใน 2H55 ทำให้ประมาณการกำไรปี 55 ที่เราคาดไว้ยังมีความเป็นไปได้



Stock Performance (%)

	1M	3M	12M
Absolute	11.7	20.5	n.a.
Relative to SET	8.2	9.4	n.a.

ข้อมูลพื้นฐาน

หมวด	ธุรกิจขนาดกลาง	
ทุนเรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	552.00	
ราคาหุ้น (บาท)	0.50	
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท / ล้านดอลลาร์)	3/80	
เพดานที่ต่างชาติถือได้ / ต่างชาติถือ (%)	49.00/0.02	
ราคาสูงสุด / ต่ำสุด ใน 52 สัปดาห์ (บาท)	4.76/3.70	
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (พันหุ้น)	15,826.01	
NVDR (%)	0.28	
Estimated free float (%)	29.18	
ค่าเบต้า	0.71	

โครงสร้างผู้ถือหุ้น (11/05/2555)

นาง มาลี เหมมณฑารพ	35.75%
นาย คงศักดิ์ เหมมณฑารพ	18.49%
นาย วิวรรธน์ เหมมณฑารพ	13.07%

	FY12	FY13
Consensus EPS (Bt)	n.a.	n.a.
KT ZMICO vs. consensus	n..a	n.a.

ลักษณะธุรกิจ

ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทขวดและฝาได้แก่ น้ำมันหล่อลื่น นมและนมเปรี้ยว สินค้าอุปโภคและบริโภค สารเคมีสำหรับการเกษตร เป็นต้น และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ ที่มีคุณภาพตามรูปแบบความต้องการใช้งานของลูกค้า ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีตราสินค้า (Brand) เป็นที่รู้จักในแต่ละอุตสาหกรรมและผู้บริโภคโดยทั่วไป

CGR 2011

-

พรศรี ลายสนิทเสรีกุล no. 17621

phomsril@ktzmico.com

02-624-6258

DISCLAIMER

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะในการซื้อ/ขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน อนึ่ง บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับหนังสืออนุญาตจากบริษัทฯ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่บริษัทฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของบริษัทอย่างชัดเจนด้วย

คำแนะนำการลงทุน

คำแนะนำสำหรับหุ้น

ซื้อ: คาดให้ผลตอบแทนรวม 15% หรือมากกว่าในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

ซื้อเก็งกำไร: คาดให้ผลตอบแทนรวม 10% หรือมากกว่าในระยะ 3 เดือนข้างหน้า

ทยอยขายทำกำไร: คาดให้ผลตอบแทนรวมมากกว่า 10% ภายในระยะ 3 เดือนข้างหน้า; ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานไปมากแล้ว

ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว: คาดผลตอบแทนรวมติดลบไม่เกินกว่า 10% ในช่วงระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้า ขณะที่คาดว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกในระยะกลาง-ยาว

ขาย: คาดให้ผลตอบแทนติดลบ 15% หรือมากกว่าในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

คำแนะนำของกลุ่มอุตสาหกรรม

มากกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดอย่างน้อย 10% ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

เท่ากับตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

ต่ำกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า