

วันนี้จะมีหุ้นน้องใหม่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ mai นั่นคือ CHAYO หรือ บมจ.ชโย กริปชโย กริป เป็นหุ้นไอพีโอบริษัทที่ 3 ที่เข้าเทรดในปี 2561 และเป็นบริษัทที่ 2 ในตลาด mai ต่อจากบริษัท เอเชียไบโอแอส จำกัด (มหาชน) หรือ ABM

ABM เข้าเทรดวันแรกเมื่อ 27 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ด้วยราคาไอพีโอ 1.80 บาท

วันแรกราคาหุ้น ABM ปิดค่อนข้างสวยครับ ที่ระดับ 2.04 บาท (ราคาขึ้นไปสูงสุด 2.56 บาท) เปลี่ยนแปลงจากไอพีโอ +13.33%

ทว่าถัดจากวันนั้นราคาลงมาปิด 1.80 บาท เท่ากับราคาไอพีโอ และหลังจากนั้นราคายังลงมาตลอดกระทั่งต่ำกว่าไอพีโอ 1.80 บาทไปแล้ว

ล่าสุดวานนี้เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 1.56-1.58 บาท มูลค่าการซื้อขายเพียง 5-6 ล้านบาท

เข้าใจว่ามีนักลงทุนติดหุ้นตัวนี้เหนือ 2.00 บาท และหลายคนน่าจะตัดขาดหุ้นกันไปบ้างแล้ว

ABM มีระดับพี/อี ณ ราคาไอพีโออยู่ที่ 29.51 เท่า (ดูจากผลประกอบการไตรมาส 4/2559-ไตรมาส 3/2560)

แต่ล่าสุดพี/อีของ ABM อยู่ที่ 30 เท่า หลังจากแจ้งผลประกอบการไตรมาส 4/2560 และปี 2560 ออกมามีกำไรสุทธิ 15.6 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีกำไร 26.1 ล้านบาท หรือลดลงกว่า 40%

นอกจากผลประกอบการลดลงต่ำลงของ ABM

ABM ยังเผชิญกับข่าวร้ายจากบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซียที่เกิดเหตุเพลิงไหม้สินค้าประเภทกะลาปาล์ม

สินค้าดังกล่าวอยู่ในคลังสินค้าที่เมือง Bintulu

แม้สินค้าจะได้รับความเสียหายไม่มากและมัวงเงินประกันครอบคลุมอยู่

แต่ราคาหุ้นของ ABM ก็ยังไม่ได้ตอบรับกับข่าวนี้มากนัก

หุ้นที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อีกบริษัท คือ บมจ. เคมีแมน หรือ CMAN โดยการเข้าซื้อขายเมื่อวานนี้ (21 มี.ค.)



ลูบคม ตลาดทุน

• ชนชัย ณ นคร

(สั้น) หุ่นไอพีโอปี 61

ใน SET เป็นวันแรก

CMAN ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายปูนโพลีเมอร์และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่องรายใหญ่ที่สุดในไทย

กำลังการผลิตติดตั้งรวมราวๆ 8 แสนตันต่อปี

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 960 ล้านบาท ราคาพาร์ 1.00 บาท มีหุ้นสามัญเดิม 720 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 240 ล้านหุ้น ราคาไอพีโอหุ้นละ 3.84 บาท มูลค่าระดมทุนรวม 921.60 ล้านบาท และมีมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคาไอพีโอ 3,686.40 ล้านบาท

ธนาคารทีลโก้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ บล.ทีลโก้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

ประเด็นที่น่าสนใจ คือ ราคา ณ ไอพีโอ มีระดับพี/อี อยู่ที่ 33.72 เท่า คำนวณจากกำไรสุทธิของ CMAN ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด (ไตรมาส 1-4 ปี 2560)

วานนี้ราคาเปิดเท่ากับ 5.00 บาท (+30.21%) และระหว่างวันราคาขึ้นมาสูงสุด 5.10 บาท (ต่ำสุด 4.34 บาท)

และหลังจากนั้นราคาหุ้นได้ขยับลดลงต่อเนื่อง และมาปิดตลาด 4.36 บาท เพิ่มขึ้น 0.52 บาท หรือเปลี่ยนแปลง 13.54% จากราคาไอพีโอ 3.84 บาท

ราคาปิดวานนี้ ทำให้พี/อีเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อยเป็น 38.28 เท่า แต่หากราคาปิดอยู่ที่ 3.50-3.52 บาท จะทำให้พี/อีเกินกว่า 40 เท่า และหากवलุ่มซื้อขายเข้ามาอีก ทำให้มีโอกาสเข้าเกณฑ์แคชบาแลนซ์ได้

ลักษณะของธุรกิจ CMAN อาจจะมีคามยากในการเข้าใจ

ธุรกิจบ้าง

ยังเป็นธุรกิจแบบ B2B (Business to Business) ด้วย ทำให้เรารู้สึกเหมือนเป็นเรื่องไกลตัว ทั้งที่เป็นเรื่องค่อนข้างใกล้ตัว หุ่นรูปแบบนี้สังเกตว่าราคาไม่ค่อยวิ่ง ซึ่งจะแตกต่างจากหุ้นที่นักลงทุนต่างรู้จักแบรนด์นั้นๆ หรือสินค้านั้นๆ เป็นอย่างดี แม้พี/อีจะโตขึ้นมาสูงก็ยังไม่เข้าไปซื้อ-ขายกัน เช่น DDD ที่เป็นเจ้าของแบรนด์ "สเนลไวท์"

มาถึงหุ้นไอพีโอตัวล่าสุด เริ่มเข้าซื้อขายวันนี้ (22 มี.ค.) วันแรกคือ CHAYO

หุ้นตัวนี้เขาทำธุรกิจลงทุนและบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ การติดตามและทวงถามนี้ รวมถึงธุรกิจคอลเซ็นเตอร์

ประสบการณ์การทำธุรกิจก็ราวๆ 20 ปีได้แล้ว

ราคาไอพีโอที่กำหนดออกมา 2.88 บาท ที่ระดับพี/อี 27.69 เท่า

มูลค่าระดมทุนอยู่ประมาณ 403 ล้านบาท มี บล.เออีซี เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ผลประกอบการย้อนหลัง 2557-2559 กำไรเติบโตต่อเนื่อง หรือ 18.81 ล้านบาท, 68.94 ล้านบาท และ 70.89 ล้านบาท ส่วนปี 2560 ปรับลงเล็กน้อยมาที่ 58.24 ล้านบาท เหตุผลก็คือมีการใช้เงินลงทุนเกี่ยวกับการซื้อหนี้ แต่ก็คาดว่าการลงทุนดังกล่าวจะสร้างกำไรเพิ่มขึ้นได้ในปี 2561 และต่อเนื่องไป

จะว่าไปแล้วหุ้นไอพีโอที่เข้ามาแล้ว 3 บริษัทต่างมีพื้นฐาน ไม่ได้แย่แยะไรนะ

มีคำถามว่าราคาไอพีโอจะแพงไปหรือเปล่านั้น

ตรงนี้ก็ต้องยอมรับกันว่า การตัดสินใจของที่ปรึกษาทางการเงินส่วนใหญ่ เขาก็จะใช้ "ฟอร์เวิร์ดพี/อี" ของผลประกอบการในอนาคตมาเป็นตัวคำนวณ

ในปี 2560 มีหุ้นเข้า SET และ mai ประมาณ 41-42 บริษัท

ปรากฏว่ามีหุ้นที่หลุดจอก (จากไอพีโอ) ณ ราคาสิ้นปี 2560 จำนวน 18 บริษัท

ซึ่งก็น่าจะเป็นการบ้านข้อใหญ่ของที่ปรึกษาทางการเงิน ด้านนักลงทุนเองก็คงระวังกันมากขึ้น ■