

ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น

ASPS: ราคาหุ้น WHA ปรับลงแรงวานนี้ โดยมีสาเหตุหลักจากการขาย Big Lot ที่ราคา 2.60 บาท แต่จากการเปิดเผยของบริษัทระบุว่าเป็นการขายให้กับกองทุนระดับโลก 2 ราย ขณะที่ยังมีพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง โดยฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์ปี 2559 เด่น ด้วยผลประโยชน์จาก HEMRAJ ที่จะเข้ามามากขึ้น หลังการระดมเงินช่วยเหลือลดลง รวมถึงการขายสินทรัพย์จำนวนมากเข้า REIT

ความเห็น :

ราคาหุ้น WHA ที่ปรับลงแรงวานนี้ เกิดจากการขาย Big Lot จำนวน 967 ล้านหุ้น มูลค่า 2.5 พันล้านบาท ด้วยราคาเฉลี่ย 2.60 บาท ต่ำกว่าราคาบงกชระดาน แต่จากการเปิดเผยของบริษัทได้ระบุว่าเป็นการขายของผู้ถือหุ้นใหญ่คือ คุณฉวีพร จารุภัสกุล และนายแพทย์สมยศ อนันตประยูร ให้กับกองทุนระดับโลก 2 รายคือ Templeton Fund และ Capital Research เนื่องจากกองทุนทั้ง 2 รายให้ความสนใจในบริษัท และมองว่าพื้นฐานแข็งแกร่ง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงมองว่าราคาหุ้นที่ปรับลงมาในช่วงนี้น่าจะเกิดเพียงช่วงสั้นๆ ไม่ได้กระทบต่อพื้นฐานของบริษัทแต่อย่างใด และเป็นผลดีต่อภาพระยะกลาง-ยาว ด้วยซ้ำไป จากการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นที่มากขึ้น และความเชื่อมั่นจากการมีกองทุนระดับโลกเข้ามาถือหุ้น

ผลประกอบการงวด 4Q58 ที่ผ่านมาของ WHA มีกำไรสุทธิเติบโต 95% YoY ด้วยแรงหนุนจากการขายคลังสินค้าเข้าของเทรดเดอร์ WHART และบริษัทย่อย HEMRAJ มีการโอนที่ดินล็อตใหญ่ ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 จะยังเห็นการเติบโตยิ่งขึ้นไปอีก ด้วยผลบวกจากการซื้อกิจการ HEMRAJ ที่จะเข้ามามากขึ้น ทั้งในส่วนของธุรกิจพัฒนามนิคมฯ, สาธารณูปโภค, พัฒนาโรงงานให้เช่า และโรงไฟฟ้า ขณะที่การระดมเงินช่วยเหลือจะเริ่มทยอยลดลงหลังจากที่ WHA ได้ปฏิบัติตามแผนขายสินทรัพย์ไปชำระหนี้อย่างเคร่งครัด อีกทั้งในปี 2559 จะมีการขายสินทรัพย์เข้า REIT อีกมาก ทั้งการขายสินทรัพย์ของ HEMRAJ เข้า H-REIT มูลค่าสูง 7.5-8.5 พันล้านบาท และการขายคลังสินค้าของ WHA เข้า WHART มูลค่าราว 4.7-4.8 พันล้านบาท ในช่วงปลายปี โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 ในระดับสูง 5.1 พันล้านบาท เติบโต 1.6 เท่าตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 4.26 บาท มี Upside สูงถึง 54% แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

WHA: นับตั้งแต่กลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ราคามีการเคลื่อนไหวแบบ Sideway ในกรอบ 2.96 - 2.60 บาท ซึ่งล่าสุดราคาอยู่ในจังหวะที่ติดตัวขึ้นจากแนวรับกรอบล่าง Sideway โดยทำรูปแบบแท่งเทียน Hammer พร้อมด้วย Volume ที่สนับสนุน จึงเชื่อว่ามีโอกาสที่ราคาจะสามารถปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านที่ 2.96 หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 3.12 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.82 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 2.92 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 2.76 บาท



WHA

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.76
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 39,530

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	548	2,023	1,336	9,195
กำไรสุทธิ (ลบ)	-5	226	-53	1,785
EPS (บาท)	0.00	0.02	0.00	0.12
BV (บาท)	0.94	0.96	0.94	1.30
PER (เท่า)	20.23			
PBV (เท่า)	2.12			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1 บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	25.10
2 นางฉวีพร อนันตประยูร	12.91
3 นายสมยศ อนันตประยูร	12.13
4 UBS AG HONG KONG BRANCH	7.63
5 STATE STREET BANK EUROPE	6.15

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพิตรากรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์