

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



MODERN

➤ ประเด็นร้อน

SET: MODERN รายงานผลประกอบการปี 2557 มีกำไรสุทธิ 785 ล้านบาท เติบโต 87% YoY

➤ ความเห็น

- MODERN ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ครบวงจรครอบคลุมทั้งเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน บ้าน ชุดครัว ห้องน้ำ และเฟอร์นิเจอร์นอกอาคาร สำหรับผลประกอบการปี 2557 ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิ 785 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 87% YoY ซึ่งในจำนวนนี้มาจากกำไรการขายหุ้น MFEC 360 ล้านบาท ด้านรายได้จากการขายในปี 2557 ทำได้ที่ 3,550 ล้านบาท เติบโต 6.7% YoY เนื่องจากมีการส่งมอบงานเฟอร์นิเจอร์สำหรับโครงการบ้านจัดสรร และคอนโดมิเนียมจำนวนมาก สำหรับ Gross Margin ในปี 2557 ทำได้ที่ 35.2 เทียบกับ 37.9% ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากอัตราค่าวัสดุสำหรับโครงการที่อยู่อาศัยบางโครงการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ Modern ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบผลประกอบการ 2H57 เป็นจำนวน 0.3 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น Dividend Yield 3% โดยมีกำหนดขึ้น XD วันที่ 30 เม.ย. 58
- ณ สิ้นงวดปี 2557 Modern มีงานรอส่งมอบ (Backlog) อยู่ที่ระดับ 3,000 ล้านบาท เมื่อประกอบกับแนวโน้มของตลาดเฟอร์นิเจอร์ในปี 2558 ที่สดใสมากขึ้นตามการขยายตัว และเปิดโครงการใหม่ๆ ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าผลประกอบการของ Modern จะยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง
- ราคาหุ้น Modern ปัจจุบันซื้อขายบน PER ในระดับต่ำเพียง 9.5 เท่า ซึ่งหากตัดกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MFEC จะทำให้ PER ขยับขึ้นเป็น 17.6 เท่า แต่เชื่อว่าจะปรับลดลงในขนาดตามแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง เมื่อประกอบกับ Modern เป็นหุ้นปันผลเด่นด้วย Dividend Yield 5-6% ต่อปี จึงแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	857	1,363	1,061	1,014
กำไรสุทธิ (ลบ)	102	474	115	94
EPS (บาท)	0.14	0.63	0.15	0.12
BV (บาท)	4.01	4.03	3.73	3.58
PER (เท่า)	9.51			
PBV (เท่า)	2.78			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SPALI : ค่อยๆ เคลื่อนที่ขึ้นเรื่อยๆ หลังจากทดสอบแนวรับที่ 23.50 บาท และจาก MACD ที่ล่าสุดเริ่มตัดเส้น Signal Line ขึ้นมาได้ น่าจะเป็นสัญญาณบวกให้ระยะสั้นราคาฟื้นตัวเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 24.00 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 25.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเมื่อผ่านแนวต้าน 24.00 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 25.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 23.50 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 26 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.95
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,463

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. THE BANK OF NEW YORK MELL	10.13
2. THE HONGKONG AND SHANGHAI	4.82
3. นายทักษะ บุญโยคะ	4.51
4. กองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นระยะยาวป็นผ	4.19
5. นางชวลีวรรณ วิวัฒนาเกษม	4.15

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิศเรศ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178
✉ prakrit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์