

WHA

➤ ประเด็นร้อน

กรุงเทพฯ: คณะกรรมการ BOI อนุมัติเพิ่มระยะเวลาการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเดิม 8 ปี เป็น 13 ปี ให้กับอุตสาหกรรมเป้าหมาย นอกจากนี้ยังเพิ่มการลดหย่อนภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 90% จากเดิม 50% เป็นระยะเวลา 5 ปี หลังจากครบกำหนดการได้รับยกเว้นภาษีในช่วง 13 ปีแรก

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยมองว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่จูงใจน่าจะช่วยให้ดึงดูดให้นักลงทุนยื่นคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI มากขึ้น หลังจากยอดคำขอในช่วง 1H58 มีมูลค่าเพียง 7.11 หมื่นล้านบาท หดตัวแรง 79% YoY ซึ่งขณะนี้กำลังอยู่ในช่วงเสนอให้ ครม. เห็นชอบก่อนที่จะเสนอเข้าที่ประชุมสนช. คาดจะมีผลบังคับใช้ในปี 2559 โดยถึงแม้ประเด็นดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มในระยะสั้น แต่จะส่งผลดีต่อแนวโน้มยอดขาย Presales ตั้งแต่ปี 2559-2560 เป็นต้นไป จึงเชื่อว่าน่าจะเกิดกระแสเชิงบวกในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมในช่วงนี้ได้
- ฝ่ายวิจัยแนะนำให้นักลงทุนเก็งกำไรใน WHA เพราะนอกจากธุรกิจขายที่ดินนิคมของบริษัทย่อย HEMRAJ จะได้รับผลบวกจากมาตรการดังกล่าวแล้ว WHA ยังมีแนวโน้มผลประกอบการที่สดใสในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะในช่วง 4Q58 ซึ่งจะเป็นช่วงที่มีการขายคลังสินค้าให้เช่าเข้ากอง REIT จำนวนมากทั้งในส่วนของ WHART และ H-REIT มูลค่าขายของสินทรัพย์รวมกันราว 1.23-1.38 หมื่นล้านบาท หนุนรายได้ และกำไรในงวด 4Q58 เป็นจุดสูงสุดของปี ทั้งนี้ถึงแม้ว่าคาดการณ์กำไรสุทธิของ WHA 4-5 พันล้านบาท/ปี ในช่วง 2 ปีนี้ จะมาจากการขายสินทรัพย์เพื่อนำเงินไปชำระหนี้ที่เกิดจากการซื้อ HEMRAJ เป็นหลัก แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าผลประโยชน์จากการซื้อ HEMRAJ จะทำให้ธุรกิจของ WHA ครอบคลุมมากขึ้น จากการได้ธุรกิจที่สร้าง Recurring Income อย่างธุรกิจสาธารณูปโภค และธุรกิจโรงไฟฟ้าเข้ามา และจะเริ่มเห็นผลบวกที่ชัดเจนมากขึ้นหลังหมดภาระจากดอกเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูง
- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ของ WHA ที่ 4,554 ล้านบาท (รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT ทั้งหมด) และประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 15 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 4.72 บาท มี Upside 40% จึงมีความสนใจในการลงทุนทั้งในแง่การลงทุนระยะยาว และการเก็งกำไร

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	180	4,577	472	1,621
กำไรสุทธิ (ลบ)	5	914	-5	226
EPS (บาท)	0.00	0.09	0.00	0.02
BV (บาท)	0.27	0.34	1.02	1.05

Current PER (เท่า) 38.73

Current PBV (เท่า) 2.31

วิเคราะห์ทางเทคนิค

WHA : ลงมาทดสอบแนวรับสำคัญที่ 3.36 บาท พร้อมกับ RSI ที่ลงมาที่ที่กรอบแนวรับที่ 41% ทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะดีดตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 3.44 บาท

กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อโดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.44 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 3.29 จากทุน



วันอังคารที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 3.36
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 44,164

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	25.10
2. นางจรีพร อนันตประยูร	12.91
3. นายสมยศ อนันตประยูร	12.10
4. UBS AG HONG KONG BRANCH	7.63
5. STATE STREET BANK EUROPE I	6.98

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วาริชษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทาธนาภิก
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์