

## ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น

กรุงเทพฯ: สทบ. ชงแผนลงทุนเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกวันนี้ วางกรอบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 2.2 ล้านล้านบาท ดึงเงินลงทุนจากอุตสาหกรรมเป้าหมาย 1.9 ล้านล้านบาท เรียบแผนก่อสร้างเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกรองรับในสัปดาห์หน้า

### ความเห็น :

การลงทุนครั้งใหญ่ในภาคตะวันออกที่กำลังจะเกิดขึ้น แบ่งเป็นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐหรือภาครัฐร่วมกับเอกชน (PPP) วงเงิน 3.5 แสนล้านบาท เพื่อพัฒนามอเตอร์เวย์ รถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูง สนามบินอู่ตะเภา และท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 ส่วนการลงทุนของภาคเอกชนมีวงเงินรวมประมาณ 1.9 ล้านล้านบาท เพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ถือเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Eastern Economic Corridor เพื่อพัฒนาพื้นที่ตะวันออกให้เป็นศูนย์กลางการลงทุนระดับโลก อีกทั้งยังเตรียมให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจูงใจนักลงทุนเพิ่มเติมแก่นักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในพื้นที่จังหวัดชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา โดยการเพิ่มระยะเวลาการยกเว้นภาษีเงินได้ภาษีนิติบุคคลจากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 8 ปี ฝ่ายวิจัยจึงมองว่าจะเป็น Sentiment บวกในระยะสั้นต่อกลุ่มนิคมฯที่มีพื้นที่อยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษดังกล่าวประกอบด้วย WHA, AMATA, ROJNA และ TFD

ในด้านของพื้นฐาน WHA ถือว่าเด่นสุด เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H59 ตามแผนการขยายโรงงาน/คลังสินค้าให้เข้าข่ายของทรัสต์ H-REIT และ WHART มูลค่ารวมกันราว 1-1.1 หมื่นล้านบาท ทำให้รับรู้รายได้และกำไรก่อนใหญ่เข้ามา รวมถึงกระแสเงินสดที่จะนำไปชำระคืนหนี้ส่วนที่เหลือจากการซื้อกิจการ HEMRAJ ช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต โดยรวมประเมินกำไรสุทธิปี 2559 เติบโต 1.6 เท่าตัว YoY เป็น 5.1 พันล้านบาท

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 4.26 บาท มี Upside สูง 43% โดยราคาหุ้นที่ย่อตัวลงมาในช่วงนี้ น่าจะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุน เพื่อเตรียมรับแนวโน้มผลประกอบการที่กำลังเข้าสู่จุดพีคในช่วงครึ่งปีหลัง

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

WHA: แม้จะปรับลดลงมากระดับ 2.94 บาท แต่เห็นแรงซื้อที่พยายามดันราคาให้กลับขึ้นมา โดยล่าสุดปิดอยู่ที่ 2.98 บาท ซึ่งอยู่ในบริเวณฐานเดิม จึงเชื่อว่าแรงซื้อกำลังสะสมพลังเพื่อดันราคาให้ขึ้นไปต่อเนื่อง โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 3.08 และ 3.20 บาท ตามลำดับ



**กลยุทธ์การลงทุน:** แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.98 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 3.08 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## WHA

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.98  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 42,681

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	2,023	1,336	9,195	1,723
กำไรสุทธิ (ลบ)	226	-53	1,785	120
EPS (บาท)	0.02	0.00	0.12	0.01
BV (บาท)	0.96	0.94	1.30	1.32
Current PER (เท่า)	20.54			
Current PBV (เท่า)	2.25			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	19.60
2 STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	7.70
3 นายสมยศ อนันต์ประยูร	7.62
4 น.ส.จวิศ จารุภรสุกุล	5.88
5 CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	5.74

ปรสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

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

วรวิษณุ เดี่ยวจิโรศ

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

ชาญชัย พันธการณากิจ

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

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์