

HEMRAJ

บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)

Company Update

ยอดขายที่ดิน 1H56 ทำได้ 66% ของเป้าหมายทั้งปี

ประเด็นน่าสนใจ

■ ยอดขายที่ดิน 1H56 สูงถึง 1.2 พันไร่ HEMRAJ รายงานยอดขายที่ดินใน 2Q56 ที่ 769 ไร่ สูงกว่าที่เราคาดว่าไว้ที่ 500 ไร่ ทำให้ยอดขายที่ดินใน 1H56 รวมเป็น 1.2 พันไร่ คิดเป็น 66% ของเป้าหมายยอดขายทั้งปีของบริษัทที่ 1.8 พันไร่ โดยมีจำนวนสัญญาลูกค้า 54 สัญญา และเป็นลูกค้าใหม่ถึง 32 ราย และลูกค้าเดิมขยายโครงการจำนวน 22 ราย โดยกลุ่มลูกค้าสัดส่วน 44% มาจากประเทศญี่ปุ่น และ 40% เป็นกลุ่มลูกค้าจากอุตสาหกรรมยานยนต์

■ พื้นที่ให้เช่าจากโรงงานสำเร็จรูปและคลังสินค้าทำได้ตามเป้า นอกจากนี้บริษัทได้รายงานยอดขายพื้นที่ให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปจำนวน 2.4 หมื่นตารางเมตร และ พื้นที่เช่าคลังสินค้า 4.3 หมื่นตารางเมตร รวมเป็น 6.7 หมื่นตารางเมตร คิดเป็น 57% ของเป้าหมายธุรกิจในปี 2556 ที่บริษัทตั้งไว้ว่าจะให้เช่าพื้นที่โรงงานสำเร็จรูปและคลังสินค้าที่ 1.2 แสนตารางเมตร

ผลกระทบ

■ คาดยอดขายทำได้ตามเป้าเรายังคงประมาณการเดิม จากยอดขายที่ดินที่เติบโตทำได้กว่า 66% ของเป้าหมายทั้งปี เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่ HEMRAJ จะขายได้ตามเป้าหมาย 1.8 พันไร่ การเติบโตยังคงมาจากกลุ่มลูกค้าที่เป็นสินค้าต่อเนื่องจากกลุ่มยานยนต์ ที่ยังให้ความสนใจลงทุนและขยายธุรกิจ รวมถึงธุรกิจพื้นที่เช่าทั้งจากโรงงานสำเร็จรูป และคลังสินค้าที่ทำได้ดี มีโอกาสที่ทั้งปีจะมียอดพื้นที่เช่าทำได้ตามเป้าหมาย 1.2 แสนตารางเมตรได้

คำแนะนำ

■ แนะนำ “ซื้อ” คาดผลประกอบการ 2H56 เข้าสู่ภาวะปกติ เรามองว่าผลประกอบการ 2Q56 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีเนื่องจากมีผลกระทบจากที่ GHECO-One ปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรเกือบ 2 เดือนรวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาท อย่างไรก็ตามนับจาก 3Q56 เป็นต้นไปหรือหลัง GHECO-One กลับมาเดินเครื่องและทำการผลิต จะทำให้กำลังการผลิตมีประสิทธิผลมากขึ้นจากเดิม ขณะที่คาดการณ์รายได้จากธุรกิจปกติจะยังทำได้ดีเติบโตเมื่อเทียบกับรายได้ไตรมาส และรายปี คงราคาเหมาะสม 4.60 บาท อ้างอิง PE15 เท่า ระดับราคาตลาดปรับลดไปตามทิศทางเดียวกับตลาดรวม ขณะที่บริษัทยังมีศักยภาพการเติบโตที่ดีและให้ผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจที่ระดับ 4.3%

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	4.60 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 15 เท่า
ราคาปิด 10 ก.ค. 56	3.20 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+44%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.3%

นักวิเคราะห์ วิชชุดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2222

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	4,150	6,399	7,705	9,246
กำไรขั้นต้น	2,361	3,456	4,238	5,085
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	1,377	2,401	2,840	3,359
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	89%	18%	74%	18%
กำไรสุทธิ	537	2,293	2,967	3,343
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.06	0.24	0.31	0.34
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-59%	327%	29%	13%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.02	0.11	0.14	0.16
อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.2%	3.7%	4.3%	4.8%
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	57.84	13.54	10.47	9.29
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.40	2.81	2.45	2.14

ที่มา : บริษัท / KKS Research