

WHA ขอซื้อหุ้นแบบเป็นมิตร

วิชุดา ปลั่งมณี 662 680 2936
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
wichuda@kktrade.co.th

ประเด็น

■ WHA ประกาศซื้อหุ้นใน HEMRAJ ต้องการลงทุนในสัดส่วนมากกว่า 50% WHA ประกาศผ่านตลาดหลักทรัพย์ เจตนาเข้าถือหลักทรัพย์ของบริษัท HEMRAJ แบบสมัครใจ โดยจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของในราคา 4.50 บาท ภายใต้เงื่อนไขว่าบริษัทจะทำการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เมื่อสิ้นสุดการรับซื้อเมื่อมีผู้เสนอขายน้อยกว่า 50% ของหุ้นที่ออกและจัดจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ HEMRAJ โดยปัจจุบันมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในกลุ่ม คุณสวัสดิ์ หอรุ่งเรืองยืนดีขายหุ้นโดยมีสัดส่วนรวม 22.53% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ผลกระทบ / ความเห็น

■ WHA คาดหวังขยายธุรกิจต่อเนื่อง จากข้อมูลของผู้บริหารWHA วานนี้ เรามองว่า WHA ต้องการขยายธุรกิจต่อเนื่อง แบบ Integration Growth ซึ่งเป็นการขยายตัวแบบผสมผสาน และสอดคล้องกันเกิด Synergy ระหว่างธุรกิจ จากกลุ่มลูกค้าที่ต่างกัน โดย WHA มีกลุ่มลูกค้าหลักจาก Consumer Product แต่ของ HEMRAJ เป็นกลุ่มยานยนต์ โดยหวังขยายฐานลูกค้าเพิ่มรวมถึง HEMRAJ มีศักยภาพจากที่ดินในบริเวณจ.ระยอง ใกล้การขนส่งที่ มาบตาพุด รวมถึงความพร้อมของสาธารณูปโภคที่รองรับความต้องการใช้น้ำประปา แลไฟฟ้า และการฐานกำไรที่เกิดจากธุรกิจไฟฟ้าส่งผลต่อรายได้ในระยะยาว

■ HEMRAJ ได้ประโยชน์จากกลุ่มลูกค้าของ WHA เพิ่ม เราคาดว่าปัจจัยบวกที่จะเกิดขึ้นกับ HEMRAJ คือ การขยายฐานกลุ่มลูกค้าของ WHA เพิ่มทั้งส่วนของกลุ่มลูกค้าจากโรงงานให้เข้าและโอกาสขายที่ดินเพิ่มจากกลุ่มลูกค้าใหม่ สิ่งสำคัญคือผู้บริหาร WHA ให้ข้อมูลว่ายังคงทีมผู้บริหารของ HEMRAJ ในการบริหารงานต่อเนื่องจากประสบการณ์และความสามารถ ซึ่งเราคาดว่าเป็นโอกาสที่ HEMRAJ จะสร้างรายได้เพิ่มจากกลุ่มลูกค้าใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นที่ติดตาม คือ กรณี WHA เข้าถือครองและมีสิทธิในการบริหาร HEMRAJ แล้ว แผนการลงทุนที่ชัดเจนและนโยบายที่เปลี่ยนแปลงอาจมีผลกระทบต่อ HEMRAJ

คำแนะนำ / เหตุผล

■ แนะนำ“เก็งกำไร” เราคาดว่าความชัดเจนของการซื้อหุ้นเกิดขึ้นใน 1-2 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามกรณี WHA สามารถเข้าถือครองหุ้นได้เกินกว่า 50% การเปลี่ยนแปลงนโยบายบริษัทของ HEMRAJ อาจใช้เวลาอย่างน้อย 6 เดือน ข้างหน้า เราคาดว่าในระยะกลาง HEMRAJ ยังมีประเด็นบวกจากยอดขายที่ดินที่มีโอกาสฟื้นตัวมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทยังมีกำไรจากเงินลงทุนต่อเนื่องของ GHECO-One ช่วยสนับสนุนโดยคาดว่าระดับราคาตลาดจะอยู่ในกรอบใกล้เคียงกับราคาเสนอซื้อของ WHA ที่ 4.50 บาท

Analyst Note

New Information

Trading

Target Price : Bt 4.60

Market Price : Bt 4.44

Valuation Method	PE 15X
Paid-Up Capital (Bt million)	3,882..07
Par Value (Bt/share)	0.40
Dividend Payout (%)	>50%
Free Float (%)	49.98
Book Value (Bt/share)	1.50

Stock Data	
52-Week Range (Bt)	2.52- 5.00.
Sector	Property
Investment Weight	Neutral
Avg. Sector P/E (x)	18.90
Avg. Sector P/BV (x)	2.50