

## เขาฮัสสระ ดีเวลล็อปเม้นท์

หุ้น: CI จบโค้งแรกทะลุเป้า หลังยอดโอนโครงการกระต๊อง การันตีรายได้ถึงปีตามเป้า 3 พันล้านบาท พร้อมทุน Backlog แลกว่า 2.5-2.6 พันล้านบาท ทอยยรับรับนี้ 50% จ่อบุกกำไรพิเศษจากการขายศรีพินวาฟล 2 เข้ากองทุน มูลค่า 1.2 พันล้านบาทครึ่งปีหลัง

### ความเห็น :

คาดผลประกอบการปี 2559 ของ CI จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง หลังสามารถ Turnaround กลับมาทำกำไรได้ในปี 2558 โดยมีปัจจัยหนุนจากการรับรู้รายได้จาก Backlog ที่มีอยู่ 2.5-2.6 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการโอนของโครงการ ISSI สุขสวัสดิ์ และบ้านทิวดะเล 2 ที่คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้สูง นอกจากนี้ CI ยังเตรียมนำศรีพินวาฟล 2 มูลค่า 1.2 พันล้านบาท ขายเข้ากองทุน SPWPF ภายในช่วง 4Q59 ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรของ CI ในปี 2559 ให้เติบโตในระดับสูง

นอกเหนือจากนี้ CI ยังมีแผนนำโรงแรม Baba Beach Club ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ Luxury บริหารงานโดยทีมงานของโรงแรมศรีพินวา มูลค่า 1.7 พันล้านบาท และโครงการ Hotel Cha-am ขายเข้ากองทุน REIT ในอนาคต และวางเป้าหมายเพิ่มสินทรัพย์ของ SPWPF ให้แตะระดับ 1 หมื่นล้านบาทภายในปี 2562 ซึ่งจะทำให้รายได้และกำไรของ CI จะอยู่ในระดับสูงในช่วง 3-4 ปี ข้างหน้า

ด้วยรายได้ของ CI ที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT และมีรายได้ที่เป็น Recurring Income จากธุรกิจโรงแรม และการบริหารกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REIT เป็นแรงหนุนอีกช่องทาง ทำให้มีความน่าสนใจ ขณะที่ราคาหุ้น CI ปัจจุบันซื้อขายบน Current PER ที่ 12.92 เท่า แต่เชื่อว่า Expected PER ปี 2559 จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงแนะนำให้ซื้อเก็งกำไรได้

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

CI: CI กำลังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ในกรอบพักตัวขนาดใหญ่ ในขณะที่ RSI ยืนอยู่เหนือระดับ 50 เล็กน้อย และ MACD มีโอกาสตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแดนเหนือศูนย์ ทำให้มองเห็นโอกาสที่ CI จะสามารถรวบรวมพลังและปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยมีแนวต้านที่ 2.48 และ 2.56 บาท ตามลำดับ

**กลยุทธ์การลงทุน:** แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.56 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 2.34 บาท



## CI

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.40  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 1,728

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	675	528	299	1,301
กำไรสุทธิ (ลบ)	81	18	-52	85
EPS (บาท)	0.11	0.02	-0.07	0.12
BV (บาท)	1.84	1.79	1.72	1.84
PER (เท่า)	12.92			
PBV (เท่า)	1.29			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายสงกรานต์ ฮัสสระ	29.33
2 บริษัท ซี.ไอ.พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	10.95
3 น.ส.กริชเพชร ฮัสสระ	3.68
4 นายดิฐวัฒน์ ฮัสสระ	2.20
5 นายถิรชาติ คำศิริตระกูล	2.16

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

**วรวิชัย ใญ่ยวิเศษ**

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

**ชาญชัย พันธนาภิก**

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

**ณัฐนันท์ รัตนกิจกุล**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์