

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

GRAND

➤ ประเด็นร้อน

ข่าวตลาดหลักทรัพย์ : "GRAND" รายงานผลประกอบการงวด 1Q57 มีรายได้เติบโต 588% YoY เป็น 2.2 พันล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิพุ่งสูงขึ้นไปเป็น 472.7 ล้านบาท เทียบกับ 1Q56 ที่มีกำไร 3.2 ล้านบาท

➤ ความเห็น

- GRAND ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 มีกำไรสุทธิ 473 ล้านบาท ดีกว่าที่เคยคาดไว้ราว 350-400 ล้านบาท โดยมีรายได้ 2,107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 588% YoY และ 463% QoQ โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้การโอนโครงการ Hyde Sukumvit จำนวน 2,023 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการที่มี Gross margin สูงถึง 37.4% เทียบกับ โครงการในอดีตของ GRAND ที่มี Gross margin ต่ำกว่า 30% ขณะที่คาดว่าผลการดำเนินงานในช่วง 2Q57 จะเติบโตขึ้นต่อเนื่อง จากการทยอยโอน Backlog ที่เหลือของโครงการ Hyde ที่มีอยู่ราว 2.7 พันล้านบาท จึงคาดว่าผลประกอบการปีนี้ของ GRAND จะพลิกจากขาดทุน 156 ล้านบาทในปี 56 เป็นกำไรสุทธิกว่า 1 พันล้านบาท สามารถล้างขาดทุนสะสมได้หมด และคาดว่าจะจ่ายปันผลได้เป็นครั้งแรก
- ธุรกิจโรงแรมมีรายได้ 184 ล้านบาท ลดลง 31% YoY และ 36% QoQ เนื่องจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ส่งผลกระทบต่อโรงแรมของบริษัทที่ตั้งอยู่ในกทม. ชันใน แต่อย่างไรก็ตาม รายได้โรงแรมจะเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2Q57 และเชื่อว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติได้ในช่วง 2H57 นอกจากนี้ GRAND มีแผนจะเข้าซื้อโรงแรมในต่างจังหวัดอีกอย่างน้อย 1 แห่งในปีนี้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ธุรกิจโรงแรมให้เพิ่มขึ้น
- ในส่วนโครงสร้างทางการเงิน GRAND มีสถานะทางการเงินดีขึ้น โดยปัจจุบันมี Net gearing 0.86 เท่า ลดลงจาก 1.17 เท่า ณ สิ้นปี 56 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 57 ของ GRAND ที่ EPS 0.42 บาท และกำหนด Fair Value ที่ PER 6 เท่า โดยอิงจากค่า PER ต่ำที่สุดของหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ จะได้ราคาเหมาะสม 2.54 บาท ราคาปัจจุบันมี Upside สูงถึง 56%

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	259	235	392	2,207
กำไรสุทธิ (ลบ)	-123	-63	27	473
EPS (บาท)	-0.04	-0.02	0.01	0.17
BV (บาท)	0.84	0.82	0.83	1.00
PER (เท่า)	14.29			
PBV (เท่า)	1.62			

วันจันทร์ที่ 12 พฤษภาคม 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 1.63
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,485

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เมโทร พรีเมียร์ โฮลดิ้ง	26.44
2. Citynet Asia Limited	7.16
3. บริษัท เมโทร พรีเมียร์ โฮลดิ้ง	6.69
4. น.ส.สุนิ แซ่โจ้ว	4.38
5. บริษัท ชันดามัน วิลลา จำกัด	4.36

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasad@asiaplus.co.th

ประภิต สิริวัฒนเกตุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

ปญชรัสมิ์ ฉัตรทิพัฒน์ผล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

GRAND : หลังจากที่เราขาขึ้นไม่ผ่าน 1.76 บาท ราคาได้กลับลงมาทดสอบ 1.60 บาท อีกครั้ง โดยจังหวะปัจจุบันยังคงตัวเหนือ 1.60 บาท ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญไว้ได้ มองว่าราคาอาจมี Rebound ในช่วงสั้น และอาจกลับไปได้อย่างน้อย 1.72 บาท แต่ก็ควรระวังกรณีเลวร้ายคือการลงต่ำกว่า 1.60 บาท อาจทำให้ราคาต้องลงมาถึง 1.52 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ชื้อเก็งกำไรสั้น Rebound แต่ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 1.60 บาท



บทวิเคราะห์ หุ้นเด่นเล่นตามกระแส จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาซื้อขาย ในช่วงเวลาสั้นๆ โดยฝ่ายวิจัย บล.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ได้คัดกรองหุ้นจากข่าวที่เผยแพร่ตามสื่อประเภทต่างๆ ประกอบกับข้อมูลทางการเงินในอดีต และการติดตามสัญญาณจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค มิได้มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้นทางปัจจัยพื้นฐาน และเป็นไปได้อาจจะไม่ได้มีการจัดทำบทวิเคราะห์ในรูปแบบดังกล่าวซ้ำในหุ้นตัวเดิมอีกในอนาคต นักลงทุนจึงควรตั้งระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง อย่างไรก็ตามการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ เป็นไปตามวิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บมจ.เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ทุกกรณี