

หุ้รอน

บมจ.สยามฟิวเจอร์ : SF

» ซื่อ : ราคาเป้าหมาย 7.50 บ.

คาดการณ์ SF มีแนวโน้มผลประกอบการเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะมีกำไรเติบโตราว 11% /ปี ในช่วง 2015-2017 ซึ่งคาดการณ์กำไรอิงสมมติฐานเชิงอนุรักษ์นิยมการปรับขึ้นค่าเช่าเพียง 3.5% /ปี



เท่านั้น (เทียบกับค่าเฉลี่ย 5% /ปี) และรวมแผนเฉพาะการเปิดโครงการขนาดเล็กเพียง 17,000 ตร.ม. เท่านั้น ซึ่งบริษัทยังมีโครงการในมืออีกกว่า 200,000 ตร.ม. ที่จุดเปลี่ยนสำคัญในอนาคต

คงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้ร SF ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิงพีอี เรโซ 14.4 เท่า (เท่าค่าเฉลี่ยในอดีต) ประเมินจาก PEG เทียบกลุ่มฯ เฉลี่ยราว 1.3 เท่า ปัจจุบันหุ้รเทรดบน PEG เพียง 0.95 เท่า (คิดเป็นการเติบโตเพียงแค่ 8% เทียบกับที่ฝ่ายวิจัยคาดที่ 11%) และพีอี ที่ 10.4 เท่า เท่านั้น มีราคาหุ้รมือถือพีซีดีราว 40%

บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง ด้วยการแสวงเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ราว 600 ล้านบาท/ปี (ไม่รวมปันผลจากเมกา บางนา) และอัตราส่วนหนี้สินกู้ยืมต่อทุนที่ (IBD/E) เพียง 0.28 เท่า คาดบริษัทจะสามารถขยายโครงการได้กว่า 200,000 ตร.ม. โดยไม่ต้องเพิ่มทุน หากบริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติม คาดบริษัทจะสามารถกลับมาสถานะเงินสดสุทธิได้ในระยะเวลาเพียง 3 ปี เท่านั้น และมองว่าโอกาสที่กำไรผิดคาดมีน้อย แม้ในสภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะว่าคุณสมบัติการค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน และจับกลุ่มลูกค้ากลาง-บน ซึ่งเรามองว่าลูกค้ากลุ่มนี้จะเป็นกลุ่มที่มีการใช้จ่ายอย่างสม่ำเสมอ

ที่มา : บล.บัวหลวงฯ