

Residential Property

Sansiri Plc.

SIRI

14.40 บาท

คำแนะนำทางพื้นฐาน:

NEUTRAL

ออกหุ้นเพิ่มทุน

14 ตุลาคม 2546

EPS (Bt) 03E*:	0.58	04E:	1.28	PER (x) 02A:	24.9	03E:	11.3
----------------	------	------	------	--------------	------	------	------

* Existing Projection

SIRI ประกาศแผนเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 4.51 พันล้านบาท เป็น 7.75 พันล้านบาท (ณ ราคาพาร์ 5 บาท) หุ้นจดทะเบียนใหม่จำนวน 648.78 ล้านหุ้น โดยจะจัดสรรดังต่อไปนี้

1. จัดสรรหุ้นจำนวน 589.22 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในอัตรา 3 หุ้นเก่าต่อ 2 หุ้นใหม่ ณ ราคา 5 บาท
2. จัดสรรหุ้นจำนวน 6.74 ล้านหุ้น เพื่อเป็นหุ้นสำรองเพิ่มสำหรับการแปลงวอร์เรนท
3. จัดสรรหุ้นจำนวน 52.82 ล้านหุ้น ณ ราคา 5 บาท เพื่อเป็นหุ้นสำรองสำหรับการแปลงวอร์เรนท ESOP#5

การออกหุ้นเพิ่มทุนจะทำให้บริษัทมีเงินทุนเพิ่มขึ้นประมาณ 3.2 พันล้านบาท (โดยจำนวน 3 พันล้านบาทจะเป็น ส่วนการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นปัจจุบัน) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการขยายธุรกิจ ลดค่าใช้จ่ายด้านการเงิน และเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุน

เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน gearing บริษัทในปี 2546 จะลดลงมาอยู่ในระดับใกล้เคียงศูนย์จาก 1 เท่าตามโครงสร้างเงินทุนปัจจุบัน ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ขยายธุรกิจได้มากขึ้น

จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น (การขยายธุรกิจเพิ่มเติมจากแผนเดิมอาจจะไม่สร้างผลกำไรในปี 2547) จะทำให้ ROE ลดลงมาอยู่ที่ 9.5% ในปี 2546 และ 14.7% ในปี 2547 จาก 14.4% ในปี 2546 และ 25.9% ในปี 2547

กำไรสุทธิต่อหุ้นหลังการเพิ่มทุนจะอยู่ที่ 0.32 บาทในปี 2546 และ 0.74 บาทในปี 2547 จากเดิม 0.58 บาทในปี 2546 และ 1.28 บาทในปี 2547 (ก่อนการ right issue)

ราคาหุ้นหลังการเพิ่มทุนจะอยู่ที่ 10.6 เท่า มี PER 32.8 เท่าในปี 2546 และ 14.4 เท่าในปี 2547 จากเดิม 24.9 เท่าและ 11 เท่าในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ (ก่อนการ right issue) ทั้งนี้เราเชื่อว่า แนวโน้มกำไรปี 2547 ได้รวมอยู่ใน valuation ซึ่งสูงกว่าระดับเฉลี่ยของกลุ่ม (11.5 เท่า) เรียบร้อยแล้ว

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ