

วันพฤหัสบดีที่ 12 มกราคม 2549

NEWS TALK

4Q48 บันทึกขายได้และกำไรสูงสุดของปี 2548 คาด Dividend Yield กว่า 7%

ซื้อ

- ▶ คาด 4Q48 บันทึกขายได้กำไรจากการดำเนินงานสูงสุดของปี 2548
- ▶ แนวโน้มผลประกอบการ 1H49 ยังเติบโตระดับสูงต่อเนื่อง
- ▶ ค่า P/E สิ้นปี 2549 ต่ำกว่า 6 เท่า ... Dividend Yield 7-8% ซื้อ

ราคาปัจจุบัน	3.00	บาท
Fair Value	4.12	บาท
มูลค่าตลาด	4,421	ล้านบาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นปี 31 ธ.ค.	2547	2548F	2549F
ยอดขาย (ลบ)	6,569	9,949	10,615
กำไรสุทธิ (ลบ)	499	884	758
Norm Profit	527	635	758
Norm EPS	0.38	0.43	0.51
DPS (บาท)	0.18	0.22	0.26
Norm PER (เท่า)	7.83	6.96	5.83
Dividend Yield	6.0%	7.2%	8.6%
Book Value	4.84	5.26	5.56
PBV (เท่า)	0.62	0.57	0.54
ROE	7.39%	8.19%	9.26%

▶ คาด 4Q48 รายได้กำไรจากการดำเนินงานสูงสุดของปี 2548

คาด 4Q48 SIRI จะบันทึกขายได้จากการขาย 3.38 พันล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานกว่า 183 ล้านบาท สูงสุดของปี 2548 ทั้งนี้ประเมินจากเครื่องชี้วัดที่สำคัญ 2 ประการได้แก่

1. Presale ที่ยังไม่ถูกบันทึกเป็นรายได้ ณ สิ้น 3Q48 มียอดสูงถึง 7.25 พันล้านบาท ซึ่งในองค์ประกอบของ Presale ดังกล่าวเป็นโครงการประเภทคอนโดมิเนียมมากกว่า 70% ขณะที่ข้อมูลการขาย และการส่งมอบ พบว่า ในช่วง 4Q48 จนถึง 1H49 มีโครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเตรียมส่งมอบให้ลูกค้าจำนวน 6 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 4.98 พันล้านบาท เชื่อว่าโครงการคอนโดมิเนียมจะผลักดันให้การบันทึกขายได้ 4Q48 สูงที่สุดของปี 2548 โดยเมื่อรวมกับโครงการบ้านเดี่ยวแล้วคาดว่าจะเห็นการบันทึกขายได้จากการขาย 4Q48 มากถึง 3.38 พันล้านบาท
2. Gross Margin พื้นตัวชัดเจนในงวด 3Q48 เนื่องจากผลกระทบจากการปรับเพิ่มงบประมาณก่อสร้างได้ลดลงไป และเชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวในทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนี้ไป

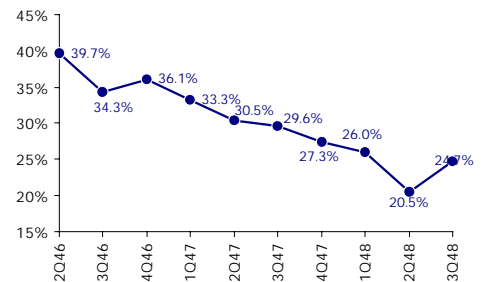
▶ แนวโน้มผลประกอบการ 1H49 ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง

ปัจจัยชี้วัดทั้ง 2 ประการ ดังกล่าวข้างต้น จะยังส่งผลดีต่อผลประกอบการของ SIRI ในงวด 1H49 อย่างต่อเนื่อง แต่สำหรับในงวด 2H49 ยังคงต้องติดตามการเปิดตัวโครงการใหม่ เฉพาะอย่างยิ่งโครงการบ้านเดี่ยว ซึ่งน่าจะมียอดขายเพิ่มขึ้นในการผลักดันผลประกอบการ อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินว่า EPS Growth ในงวดปี 2549 น่าจะอยู่ที่กว่า 19%

▶ ค่า P/E สิ้นปี 2549 อยู่ต่ำกว่า 6 เท่า ... Dividend Yield 7-8% ซื้อ

ที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน SIRI มีค่า P/E สิ้นปี 2549 ที่ระดับต่ำกว่า 6 เท่า และประเมินว่าจะให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (Dividend Yield) ที่ระดับ 7.2% ในงวดปี 2548 (คาดว่าประชุมบอร์ดเพื่อพิจารณาจ่ายเงินปันผลเดือน มี.ค.49) และเพิ่มเป็น 8.6% ในปี 2549 ทางด้าน Fair Value ฝ่ายวิจัยกำหนดที่ P/E 8 เท่า ให้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสม ณ สิ้นปี 2549 ที่ 4.12 บาท มี Upside กว่า 37% แนะนำซื้อ

Gross Margin จากการขายพื้นตัวชัดเจน 3Q48



คอนโดมิเนียม ที่มีกำหนดส่งมอบ 4Q48-1H49

ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ(ล.บ.)	เปิดการขาย	% การขายสิ้นปี 2548	กำหนดส่งมอบ
บ้าน นันทสิริ	1,058	Aug-03	87%	4Q05
บ้านสิริสุขุมวิท 10	627	Nov-03	100%	4Q05
The Lanai - สารพร	444	Aug-04	43%	1Q06
บ้านแสนเพลิน	729	Mar-03	100%	1Q06
บ้านสิริสุขุมวิท 24	1,298	Nov-03	100%	2Q06
บ้านสิริสีลม	828	Dec-03	92%	2Q06
ยอดรวม	4,984		91%	

ความเห็นทางเทคนิค

แนวรับ 2.80-2.90 บาท แนวต้าน 3.10-3.20 บาท

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th