



บมจ. แสตนลิริ

SIRI-W1 จะเข้าเทรดในตลาดฯ วันนี้

ถือ				
ชื่อนี้ สตรีเรื่องซัย	ราคาปัจจุบัน (บ.)	4.56		
66.2658.8888 Ext.8851	ราคาเป้าหมาย (บ.)	5.40		
thaninees@kgi.co.th	Upside (%)	18.4		
	Bt mn	Bt mn	Bt/share	(x)
2007	13,550	708	0.48	9.5
2008	15,037	914	0.62	7.4
2009F	16,983	1,549	1.05	4.3
Dividend yield -12/09F (%)	9.8			
Price to book value - 12/09F (x)	0.7			
Absolute performance (3,6,12M) (%)	7; 50; 156.2			
Relative performance (3,6,12M) (%)	5.8; 38.4; 60			

สรุปประเด็นสำคัญ และข่าวล่าสุด

- SIRI-W1 จะเข้าเทรดในตลาดฯ วันนี้
- การเพิ่มทุนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง
- คาดกำไร 4Q09 จะอยู่ที่ 541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ
- ลงคำแนะนำ 'ถือ' โดยมีราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท

SIRI-W1 จะเข้าเทรดในตลาดฯ วันนี้

เมื่อวันที่ 1 ก.พ. 2553 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้อนุมัติให้มีการซื้อขาย SIRI-W1 ในตลาดฯ เริ่มจากวันที่ 3 ก.พ. 2553 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (EGM) เมื่อวันที่ 6 พ.ย. 2552 SIRI แจกใบสำคัญแสดงสิทธิ 736.8 ล้านหน่วย ในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (SIRI-W1) กับผู้ถือหุ้นปัจจุบัน ในอัตราส่วน 2 หุ้นสามัญ ต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย โดยกำหนดให้ใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปีนับจากวันที่ออก (20 ม.ค. 2553) และมีกำหนดการใช้สิทธิได้ในวันทำการสุดท้ายของทุกๆ ไตรมาสของทุกปี หลังครบ 2 ปีนับจากวันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยจะแลกหุ้นสามัญได้ 1 หุ้นที่ราคา 5.20 บาทต่อหุ้น

การเพิ่มทุนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง

SIRI เตรียมออก และเสนอขายหุ้นสามัญใหม่จำนวน 1,473 ล้านหุ้น โดยการขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement (PP)) ที่ราคาไม่ต่ำกว่า 4.28 บาทต่อหุ้น (ราคาพาร์) และไม่น้อยกว่า 90.0% ของราคาตลาด (ยังไม่ได้กำหนด) การทำ PP จะต้องให้เสร็จภายใน 1 ปีหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 6 พ.ย. 2552 และจะขายทั้งหมดเพียงครั้งเดียว ในขณะที่หุ้นส่วนที่เหลือ (หากมี) จะถูกยกเลิก เพื่อมิให้กระทบกับราคาหุ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวจะเสร็จสิ้นใน 1Q10

หากการเพิ่มทุนประสบความสำเร็จ SIRI จะได้รับเงินทุนใหม่อย่างน้อย 6.3 พันล้านบาท อ้างอิงจากราคาเพิ่มทุนขั้นต่ำที่ 4.28 บาทต่อหุ้น และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) จะลดลงต่ำกว่า 1.0 เท่า เทียบกับ 1.61 เท่า ณ สิ้น 3Q09 จากฐานเงินทุนใหม่ บริษัทฯ ตั้งเป้าเติบโตรายได้ที่ 25.0% ต่อปีในช่วงปี

2554-57 หลังการเติบโตประมาณ 9.0% ในปี 2553 อย่างไรก็ตาม จากประมาณการในปีปัจจุบันของเรา หากหุ้นใหม่ทั้งหมดมีผู้จองครบ กำไรต่อหุ้นในปี 2553 จะลดลง 50.0% หลังการขายหุ้น PP

ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการ และราคาเป้าหมายของเราไว้จนกว่าการเพิ่มทุนจะสำเร็จ

คาดการณ์ 4Q09 อยู่ที่ 541 ล้านบาท

เราคาดว่า SIRI จะรายงานผลการดำเนินงานที่ดีต่อเรื่องที่ 541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.7% YoY และ 7.8% QoQ ใน 4Q09 ตัวเลขผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น YoY และ QoQ น่าจะเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 20.3% YoY และ 33.2% QoQ ในไตรมาส สำหรับในปี 2552 เราคาดว่า SIRI จะรายงานกำไรที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.6% YoY

ตารางที่ 1: คาดกำไร 4Q09 จะเพิ่ม 13.7% YoY และ 7.8% QoQ

Bt mn	4Q09F	4Q08	YoY (%)	3Q09	QoQ (%)	2009F	2008	YoY (%)
Sales and services	5,977	4,970	20.3	4,486	33.2	16,983	15,037	12.9
Cost of sales	(4,132)	(3,296)	25.4	(3,087)	33.9	(11,871)	(10,441)	13.7
Gross profit	1,845	1,674	10.2	1,399	31.8	5,112	4,596	11.2
SG&A	(1,051)	(773)	36.0	(596)	76.5	(2,741)	(2,453)	11.7
Extraordinary items	0	10	N.A.	(48)	N.A.	(60)	(429)	(86.1)
Normalized profit	541	469	15.4	536	1.1	1,591	1,214	31.1
Net profit	541	476	13.7	502	7.8	1,549	914	69.6
EPS (Bt)	0.37	0.32	13.7	0.34	7.8	1.05	0.62	69.6
Percent	4Q09F	4Q08	YoY (ppts)	3Q09	QoQ (ppts)	2009F	2008	YoY (ppts)
Gross margin	30.9	33.7	(2.8)	31.2	(0.3)	30.1	30.6	(0.5)
SG&A to sales	17.6	15.6	2.0	13.3	4.3	16.1	16.3	(0.2)
EBIT margin	13.3	18.1	(4.8)	17.9	(4.6)	14.0	14.3	(0.3)
Net margin	9.1	9.6	(0.5)	11.2	(2.1)	9.1	6.1	3.0

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

วางแผนเปิด 12 โครงการใหม่ในปี 2553

บริษัทฯ วางแผนเปิด 12 โครงการใหม่ คือ บ้านเดี่ยว 6 โครงการ ทาวน์เฮ้าส์ 1 โครงการ และคอนโดมิเนียม 5 โครงการ รวมมูลค่า 1.57 หมื่นล้านบาทในปี 2553 โดยมีเป้ายอดขาย และรายได้ที่ 1.75 หมื่นล้านบาทและ 1.84 หมื่นล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากการขายหุ้น PP ประสบความสำเร็จ บริษัทฯ จะเพิ่มทาวน์เฮ้าส์อีก 1 โครงการ และคอนโดมิเนียมอีก 5 โครงการ รวมมูลค่า 6.1 พันล้านบาทจากแผนเดิม พร้อมปรับเพิ่มเป้ายอดขายเป็น 2 หมื่นล้านบาท

ยอดขายออร์รับรู้เป็นรายได้ในปีปัจจุบันคิดเป็น 46.2% ของเป้าหมาย

ยอดขายออร์รับรู้เป็นรายได้ในปีปัจจุบันอยู่ที่ 1.58 หมื่นล้านบาท โดย 8.5 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2553 ตัวเลขดังกล่าวคิดเป็น 46.2% ของเป้าหมายได้ทั้งปีของ SIRI

ลงคำแนะนำ 'ถือ' โดยมีราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท

ในระยะยาว แผนการเพิ่มทุนของ SIRI จะเป็นปัจจัยบวก เนื่องจากทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และสนับสนุนการขายตัวทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจยังต้องใช้เวลานานในการพิสูจน์ตัวเองในด้านความสามารถในการทำกำไร และความยั่งยืนของกำไรดังกล่าว ลงคำแนะนำ 'ถือ' โดยมีราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท

<http://www.kgiworld.co.th>

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทฯ ไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลถูกจัดทําขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทฯ สงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า ปัจจุบัน บริษัทฯ จะทำการในฐานะผู้ออกหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงินของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์บนหุ้นสามัญบมจ. ปตท.