



♦ **SIRI** สบายข่าวลือไปเรียบร้อยแล้ว หลังจากที่ไม่รู้เข้าใจผิดว่า SIRI จะมีการเพิ่มทุน จนเกิดแตกตื่นเทขายหุ้นออกมาแบบไร้สติ ทั้งๆที่สถานะของทุนบริษัท และสภาพคล่องล้นมือ ส่วนเรื่องการเปิดโครงการใหม่ๆ รวมมูลค่าหมื่นล้านก็ไม่ได้ใช้เงินลงทุนวันเดียว แต่ใช้ทยอยจ่าย และมีเงินสดรับจากยอดจองด้วย จึงไม่มีอะไรต้องห่วงเลยครับท่าน อย่าประเมินบริษัทแบบใจร้อนๆ แล้วขายหุ้นทิ้ง **ต้องใจร่มๆ** เข้าไว้ละ **สรุปอีกทีว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ที่จะประกาศออกมานี้เกือบจะมากกว่ารอบ 9 เดือนซะด้วยซ้ำ** โดยกำไร 9 เดือนทำได้ 950 ล้านบาท แต่ Q4 ที่จะประกาศออกมานั้น **surprise** สุดๆ ยอดขายทะลุเป้าแตกกำไรได้ถึง 910 ล้านบาท จากเดิมที่คาดกันว่าคงแย่เพราะน้ำท่วม และในปี **55** กำไรจะทุบสถิติโดยพุ่งขึ้นอีก 40% เลยนั่น

SIRI	2552	2553	2554F	2555 F
Sale	16,629	17,869	18,815	25,648
Profit	1,610	1,898	1,859	2,558
EPS	0.27	0.32	0.26	0.36
PE	11.3	3.5	6.68	4.85

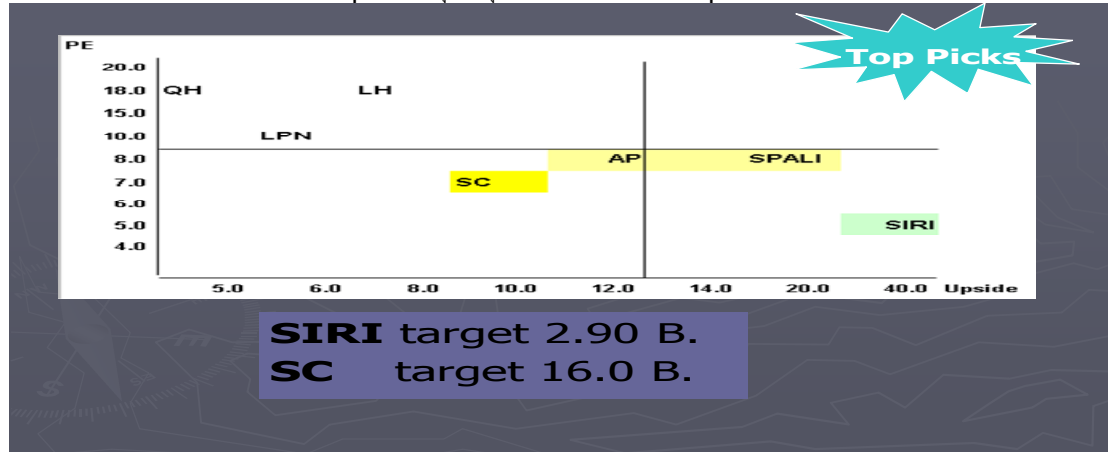


ราคาพื้นฐานถ้าดูจากงบของปี 54 จะปรับเพิ่มจากเดิมที่เด็กแพรวให้ไว้ 1.80 บาทตั้งแต่แรกๆ แต่ถ้ามองยาวไปปี 55 ที่ประเมินยอดขายคงค้างในมือกว่า 3.4 หมื่นล้านบาท ยังไม่รวมยอดขายที่จะเกิดขึ้นระหว่างปีอีก จะทำให้สามารถมีการรับรู้รายได้จากการโอนทั้งแนวสูงและแนวราบได้ราว 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% เป็นอย่างน้อย ซึ่งถือว่ามองแบบ conservative แล้วนะ อันที่จริงผู้บริหารมองไว้สูงกว่านี้ซะอีก

จากรายได้ดังกล่าวคาดว่าจะกำไรในปี 55 จะอยู่ที่ 2,558 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.36 บาท เมื่อประเมินเป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลังตั้งแต่ปี 48 ที่ระดับ 8 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายเป็น **2.90** บาท หรือสามารถคำนวณกลับเป็นค่า PE ปัจจุบันอยู่ที่ 4.8 เท่าเกือบจะต่ำที่สุดในกลุ่มอสังหาเวลานี้ นักลงทุนที่ประเมินได้แบบนี้ควรทยอยสะสมหุ้นไว้ในระยะยาว อย่ารีบขายโดยเข้าใจข่าวที่ตลาดเคลื่อนไหวว่าบริษัทจะต้องเพิ่มทุนหากขยายโครงการ ซึ่งไม่ถูกต้อง

นอกจากราคาหุ้นจะมีมูลค่าสูงแล้ว จุดเด่นที่สำคัญอีกอันคือ**ปันผลในปี 55 ก็ยังจัดอยู่ในระดับสูงถึง 8%** จากราคาตรงนี้ ด้านสัญญาณกราฟระยะยาวเห็นกันชัดๆ สร้างรูปกระทะหงาย เป้าอยู่ที่ 2.50 บาท สู้กับราคาพื้นฐาน **2.90** บาท หุ้นที่พื้นฐานดี กราฟสวยอย่างนี้ไม่ต้องกลัวกับข่าวลือ เราจงเชื่อมั่นในการลงทุนแบบ VI ไม่ใช่วัวๆ นะจะได้รวยๆ

ตารางเปรียบเทียบค่า PE และ Up side หุ้นกลุ่มอสังหา แนะนำ Top Pick SIRI ปี 55



รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ของบริษัทมาประกอบและได้พยายามตรวจสอบ ความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ ได้พยายาม ชี้มาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์มาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำ ข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นเพียงข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ใช้ข้อมูลอื่นๆ ไปประกอบก่อนตัดสินใจใดๆ ด้วยตัวเอง ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ผู้ใช้ไม่สามารถนำมาเป็นข้อกล่าวอ้างใดๆ ในการฟ้องร้องได้ การลงทุนมีความเสี่ยง นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณก่อนตัดสินใจลงทุน