

# SIRI : คาดกำไร 4Q55 ที่โดดเด่น หนุนกำไรปี 55 สูงเป็นประวัติการณ์

## StockFocus

**ประเด็นสำคัญในการลงทุน :**  
กำไรไตรมาสสุดท้ายมีแนวโน้มโดดเด่นหนุนกำไรทั้งปีเติบโตสูงถึง 63% : ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมี BACKLOG รอโอนใน 4Q55 สูงถึง 1.25 หมื่นล้านบาท และสามารถโอนได้ถึง 1.38 หมื่นล้านบาททำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 13% เป็น 3.3 พันล้านบาทซึ่งเติบโตถึง 63% จากปี 54 ทั้งนี้ผลประกอบการในช่วง 4Q55 มีแนวโน้มสูงสุดสำหรับปีและทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาส ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 55 มีกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 26% โดยคิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปีที่ 2.6 พันล้านบาท

**รายได้ในอนาคตมีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง :** ปี 55 บริษัทมียอดขาย PR ESALE ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์และใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ 4.25 หมื่นล้านบาท ยอดขายออนไลน์ (BACKLOG) ล่าสุดสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 5 หมื่นล้านบาทซึ่งจะทยอยรับรู้ต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า ผู้บริหารได้ตั้งเป้าหมายรายได้ปี 56 ราว 3.4 - 3.6 หมื่นล้านบาทโดยมียอดขายออนไลน์ (BACKLOG) รองรับแล้ว 1.77 หมื่นล้านบาทซึ่งคิดเป็น 52% ของประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ 34,257 ล้านบาทที่ปรับเพิ่มขึ้น 12% จากประมาณการครั้งก่อน โดยคาดการณ์กำไรปี 56 ราว 4,150 ล้านบาทซึ่งเติบโต 26% จากประมาณการกำไรในปี 55

● ปี 56 มีแผนเปิดขายโครงการใหม่



### EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit (Btm)	1,608	1,898	2,015	3,287	4,150
EPS-fully diluted (Bt)	0.27	0.27	0.27	0.40	0.50
EPS Growth(%)	76.0	-0.2	0.7	46.6	24.5
PER-fully diluted (x)	14.1	14.1	14.0	9.6	7.7
DPS (Bt)	0.52	1.18	0.14	0.23	0.28
Yield (%)	13.5	30.7	3.7	5.9	7.3
BV (Bt)	6.9	1.3	1.5	1.8	2.1
P/BV (x)	0.6	3.0	2.5	2.1	1.8

Source : Company Report and Globex Securities Estimates

**รวมมูลค่า 6.1 หมื่นล้านบาท :** บริษัทมีแผนเปิดขายโครงการใหม่ในปี 56 จำนวน 45 โครงการมูลค่า 6.1 หมื่นล้านบาทจำนวนโครงการที่เปิดใหม่น้อยกว่าปี 55 แต่มูลค่ารวมสูงกว่าเนื่องจากมีแผนจะเปิดขายบ้านแบรนด์ "นาราสิริ" ซึ่งจับกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ จึงราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น ขณะที่แผนเปิดขายโครงการใหม่ในต่างจังหวัดที่ได้รับการตอบรับดีจะเปิดตัวต่อเนื่องโดยมีสัดส่วนราว 30% ของโครงการทั้งหมด

● คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 4.50 บาทจากเดิม : ปัจจัย

พื้นฐานแข็งแกร่งจากยอดขายออนไลน์ในระดับสูงหนุนรายได้เติบโตต่อเนื่อง ราคาหุ้นที่สูงขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ประกอบกับผลประกอบการที่คาดว่าจะดีน่าจะทำให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ในระดับน่าสนใจราว 6% หนุนให้มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ

วอร์แรนท์ (SIRI-W1) ช่วยลดอัตราส่วน NET GEARING ที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ จากประมาณการกำไรใหม่ปี 56 ทำให้ราคาเหมาะสมซึ่งอิง PROSPECT PER ที่ระดับ 9 เท่าเพิ่มจาก 4.14 บาทเป็น 4.50 บาทและยังสูงกว่าราคาปิดล่าสุด ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาวในการรับเงินปันผล

