

 SANSIRI News Clippings	หนังสือพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ
	คอลัมน์ :
	หัวข้อข่าว : SIRI คาดกำไรปี 55
	วันที่ : 22 มีนาคม 2555

SIRI : คาดกำไรปี 55 เติบโต 31% จากปี 54

StockFocus

ประเด็นสำคัญในการลงทุน : ยอดขายออนไลน์เติบโตสูงหนุนการเติบโตของรายได้ในอนาคต : ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขาย PRESALE ทั้งปี 2555 รวบรวม 3.2 หมื่นล้านบาทซึ่งเติบโตถึง 46% จากปี 2554 ที่ทำได้เกือบ 2.2 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้ยอดขาย PRESALE ในช่วงไตรมาสแรกน่าจะทำได้ตามเป้าที่ 1.2 หมื่นล้านบาทจากการฟื้นตัวของยอดขาย PRESALE ที่เร็วกว่าคาดและการจัดงาน "SANSIRI LIFE COMES HOME" โดยยอดขาย PRESALE จนถึงต้นเดือน มี.ค. 2555 ทำได้เกือบ 1 หมื่นล้านบาทแล้วส่งผลให้ยอดขายออนไลน์ (BACK-LOG) อยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 3.5 หมื่นล้านบาทโดยมีกำหนดออนไลน์ปี 2555 รวบรวม 1.9 หมื่นล้านบาท

● ปี 55 มีแผนเปิดโครงการใหม่ 44 โครงการมูลค่ารวม 4.5 หมื่นล้านบาท : โครงการที่จะเปิดใหม่ในปี 2555 แบ่งเป็นบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ 25

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit (Btm)	1,608	1,898	2,015	2,636	3,168
EPS-fully diluted (Bt)	0.27	0.27	0.27	0.33	0.40
EPS Growth(%)	76.0	-0.2	0.7	21.6	19.6
PER-fully diluted (x)	7.6	7.6	7.5	6.2	5.2
DPS (Bt)	0.52	1.18	0.14	0.18	0.22
Yield (%)	25.2	57.3	7.0	8.9	10.5
BV (Bt)	6.9	1.3	1.5	1.7	2.0
P/BV (x)	0.3	1.6	1.3	1.2	1.1

Source : Company Report and Globex Securities Estimates

โครงการมูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาทและคอนโดมิเนียม 19 โครงการมูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท โดยมีแผนขยายการพัฒนาโครงการสู่ต่างจังหวัดมากขึ้นโดยเฉพาะที่ภูเก็ต

และนครราชสีมาเพิ่มเติมจากทำเลหลักที่หัวหินซึ่งบริษัทเห็นว่าทำเลที่มีศักยภาพและได้รับการตอบรับดี ในช่วงไตรมาสแรกปี 2555 มีแผนเปิด 15 โครงการมูลค่า 1.45 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้โครงการใหม่ในต่างจังหวัดมีจำนวน 10 โครงการ มูลค่ารวม 6 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็น 13% ของมูลค่าโครงการใหม่ที่จะเปิดในปี 2555

● **คาดกำไรสุทธิปี 55 เติบโตเนื่องจากปี 54 รวบรวม 31% :** ฝ่ายวิจัยได้ปรับประมาณการรายได้รวมปี 2555 เพิ่มขึ้น 29% เป็น 2.7 หมื่นล้านบาทจากเดิม 2.1 หมื่นล้านบาทเติบโต 31%YOY โดยมียอดขายโครงการมียอดขายในมือรองรับแล้ว 1.9 หมื่นล้านบาทซึ่งคิดเป็น 74% ของประมาณการ ด้วยสมมติฐานอัตราค่าโรขึ้นต้นรวม 32% ประกอบกับอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลงเหลือ 23% จากเดิม 30% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิใหม่ปี 2555 เพิ่มขึ้น 40% เป็น 2.6 พันล้านบาทจากเดิม 1.88 พันล้านบาทซึ่งเติบโตรวม 31% จากปี 2554 ทั้งนี้ผลประกอบการในช่วง 4Q55 มีแนวโน้มสูงที่สุดสำหรับ

ปีและทำสถิติสูงสุดใหม่อีกเนื่องจากมีกำหนดโอนคอนโดมิเนียมอีกถึง 7 โครงการในช่วงเวลาดังกล่าวและคาดว่าจะช่วยให้อัตราส่วน NET GEARING ที่คาดว่าจะพุ่งขึ้นเป็น 1.8 เท่าในช่วงกลางปีลดลงเหลือราว 1.4 เท่าซึ่งเป็นระดับเดียวกับเมื่อต้นปี 2554

● **คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 2.30 บาทจากเดิม 1.70 บาท :** ประมาณการกำไรสุทธิใหม่ปี 2555 ทำให้ราคาเหมาะสมซึ่งอิง PROSPECT PER ที่ระดับ 7 เท่าเพิ่มขึ้นจากเดิม 1.70 บาทเป็น 2.30 บาทซึ่งยังสูงกว่าราคาปิด นอกจากนี้การถือหุ้นระยะยาวยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลในระดับที่น่าสนใจราว 8-9% ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาวในการรับเงินปันผล

