



SIRI

- **บล.ฟินันเซีย ไซรัส** - นักวิเคราะห์ คาดว่าไตรมาส 4 ปี 56 กำไรจะกลับมาฟื้นตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน และระยะยาว ด้วย Backlog ที่มีอยู่สูงถึง 6.1 หมื่นล้านบาท และนโยบายการลดค่าใช้จ่ายการขายและบริหารให้ลดลงที่จะเริ่มเห็นผลในปี 57 เป็นต้นไป น่าจะทำให้ผลดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวได้ แนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเป้าหมายปี 57 ที่ 3 บาท P/E 10 เท่า
- **บล.เคเคเทรค** - นักวิเคราะห์คาดว่าประเด็นบวกในช่วง 3 เดือนข้างหน้ามาจาก

 - 1) ผลประกอบการฟื้นตัวในไตรมาส 4 ปี 56 จากการรับรู้รายได้เป็นไตรมาสที่เติบโตสุดของปี
 - 2) ผลตอบแทนเงินปันผลของปี 56 ที่ 4.8% (ปันผลปีละ 1 ครั้ง) ขณะการมีงานในมือระดับรอรับรู้รายได้ในปี 57 คิดเป็น 60% ของรายได้ทั้งปีที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี 57 จากแผนการโอนกรรมสิทธิ์ของสินค้าคอนโดมิเนียมรวม 12 แห่ง ปัจจุบัน SIRI มีการซื้อขายระดับ P/E ที่เพียง 7.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ที่ 10 เท่า ให้มูลค่าเหมาะสมปี 57 ที่ 2.90 บาท (อ้างอิง P/E 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"
 - **บล.ฟิลลิป** - SIRI ยังมียอดจองคอนโดฯ รอโอนบิหน้ากว่า 20.3 พันล้านบาท และยังสร้างรายได้จากยอดจองโครงการบ้าน ซึ่งปกติจะทำได้ในระดับ 12-13 พันล้านบาท (ประเมิน Growth แค่ 5%) ยิ่งไปกว่านั้น ทางบริษัทยังมีสต็อกคอนโดฯ สร้างเสร็จพร้อมโอนรวม 2 พันล้านบาท ทำให้ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดโอนบิหน้าเติบโต 14% เป็น 34 พันล้านบาท Margin ทรงตัว แต่เชื่อว่า ยอดโอนที่สูงขึ้นทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดในรายจ่ายคงที่ด้านการตลาด ทางฝ่ายคาด Net Margin เพิ่มขึ้น 8% เป็น 9% กำไรบิหน้ากลับไป 3.3 พันล้านบาท เพิ่ม 42% จากปีนี้
 - **บล.เคทีบี** - แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงมาจากมี Upside ที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปี 57 ของเราที่ 2.42 บาท (P/E ratio 9 เท่า) แต่ยังคงคำแนะนำ "ถือ" เนื่องจากยอด Presales ของโครงการคอนโดที่เปิดตัวในไตรมาส 4 ปี 56 จะลดตัวลง ได้แก่ The Base Height โคราช (มูลค่าโครงการ 2,455 ล้านบาท, ขายแล้ว 24%), The Base ศรีจันทร์-ขอนแก่น (มูลค่าโครงการ 892 ล้านบาท, ขายแล้ว 17%), The Base เซ็นทรัล-อุดรธานี (มูลค่าโครงการ 1,551 ล้านบาท, ขายแล้ว 10%) และ Dcondo เชียงราย (มูลค่าโครงการ 859 ล้านบาท, ขายแล้ว 47%) และด้านฐานะทางการเงินที่อ่อนแอลง โดย Gearing ratio ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 56 อยู่ที่ 2.11 เท่า

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.ฟินันเซีย ไซรัส	/	-	-	3.00
บล.เคเคเทรค	/	-	-	2.90
บล.ฟิลลิป	/	-	-	2.50
บล.เคทีบี	-	/	-	2.42