



หุ่นน่าสนใจ
SIRI
แสนสิริ

ปี	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	เงินปันผล (บาท)/หุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น%	มูลค่าหุ้น ตามบัญชี(บาท)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)
2552	1,607.54	1.09	0.52	N.A.	6.47	0.66	4.25
2553	1,897.73	1.28	0.118	N.A.	6.89	0.81	5.81
ก.ย.2554	950.04	0.14	-	N.A.	1.46	1.27	6.89

<p>คำแนะนำ :</p> <p>ราคา ณ 23 ก.พ. 55 : 1.86 บาท</p> <p>ราคาสูงสุด (ม.ค.-ก.พ. 55) : 1.95 บาท</p> <p>ราคาค่ำสุด (ม.ค.-ก.พ. 55) : 1.23 บาท</p> <p>กำไรสุทธิ (ม.ค.-ก.ย. 54) : 950.04 ล้านบาท</p> <p>กำไรสุทธิต่อหุ้น (ม.ค.-ก.ย. 54) : 0.14 บาท</p>	
---	--

ปลายปี 2554 ที่ผ่านมา เกิดอุทกภัยในไทย โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ ทำให้มีความหวาดวิตกกังวลมากกว่าจะมีผลกระทบกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มาก แต่เมื่อมาดู SIRI แล้ว กลับพบว่าโครงการแนวราบของ SIRI กลับมีการเติบโตที่ดี รวมทั้งโครงการคอนโดมิเนียมก็มีการตอบรับที่ดีมาก เชื่อว่าถ้าที่ SIRI มีการโอนโครงการคอนโดมิเนียมในโครงการ Quattro จะผลักดันให้ SIRI มีกำไรในไตรมาส 4 ของปีก่อนได้ดีอีกด้วย หากก้าวไปเป็นไปตามคาดที่จะได้เพิ่มอีก 965 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรในช่วง 9 เดือนแรกที่ทำได้มาแล้ว 950.04 ล้านบาท ก็จะทำให้ปี 2554 SIRI จะมีกำไรรวม 1,915 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นได้ 0.27 บาททันที

หุ่นน่าสนใจคือการที่โครงการคอนโดมิเนียมในบีทีบีที่ผ่านมามี ทำให้ SIRI มีแผนจะเปิดตัวโครงการใหม่ในเชิงรุกกว่าต้นปี 2555 นี้ก็ ทำให้สามารถคาดการณ์ผลกำไรในปี 2555 นี้จะดีกว่าปี 2554 ได้มาก โดยคาดว่ากำไรในปี 2555 นี้จะเติบโตจากปีก่อนอีก 36% โดยจะมีอัตราทุ่มงบลงทุนเพื่อการโปรโมทแบรนด์ต่อไป โดยจะมีการเปิดโชว์รูมอย่างถาวรในห้างสรรพสินค้าพารากอนในไตรมาสแรกนี้ ทำให้เชื่อกันว่า SIRI จะมีการทำกำไรเพิ่มในปีนี้และปีหน้ามากขึ้น ซึ่งจะเป็นการรองรับกับการที่มีจุดจดทะเบียนเพิ่มจากการใช้สิทธิแปลงสภาพจากออร์แดนซ์ของ SIRI ที่จะเริ่มได้ก่อนได้ตั้งแต่เดือนธันวาคมนี้ไปจนกว่าจะครบทั้งหมดในปี 2556 ด้วย ดังนั้น เป็นเรื่องที่น่าจับตามอง SIRI จะต้องทำกำไรให้มากขึ้นเพื่อรองรับกับจำนวนหุ้นที่เพิ่ม จึงจะทำให้กำไรต่อหุ้นและการจ่ายเงินปันผลเพิ่มได้

อย่างไรก็ตาม สำหรับการลงทุนในขณะนี้สิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณาคือการมองว่าราคาหุ้น SIRI ในขณะนี้ควรเป็นอย่างไร หากการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายที่คาดไว้ปี 2555 นี้ SIRI จะทำกำไรในระดับมากกว่า 2,600 ล้านบาท ได้กำไรต่อหุ้นก็จะขยับเพิ่มเป็น 0.34 บาท สูงกว่าปีก่อนที่จะมีค่าที่ 0.27 บาท ในที่นี้เพื่อให้มั่นใจได้ว่าไม่เป็นการประเมินราคาหุ้น SIRI ที่สูงเกินจริง จึงยังเลือกที่จะใช้ผลกำไรของปี 2554 ที่คาดว่าจะมีกำไรต่อหุ้นที่ 0.27 บาท มาประเมิน โดยใช้ค่าที่อีกกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปัจจุบันมีค่าที่ระดับ 15.58 เท่า แต่ดูแล้วเป็นค่าที่ที่ที่สูงกว่าคาด จึงเลือกมาใช้ค่าที่ 10 เท่าก็พอ ค่าตอบคือราคาหุ้น SIRI ควรยืน 2.70 บาทได้ทันที แต่เมื่อดูราคาซื้อขายในตลาดยังอยู่แค่ 1.86 บาท เท่ากับมี Upside ได้อีกมากถึง 45.16% ส่วนต่างราคาที่มาขนาดนี้ คงไม่ใช่เหมาะกับการลงทุนเท่าที่นั้น แต่ยังคงเกาะกับการแก่งกำไรได้ดีอีกด้วย และหากไม่ผิดจากการคาดหมายที่มีการประมาณการว่าปี 2554 ที่ผ่านมา SIRI จะจ่ายเงินปันผลได้หุ้นละ 0.13 บาท เท่ากับเฉพาะในส่วนเงินปันผลต่อหน่วยอย่างเดียวก็จะให้ผลตอบแทนในระดัย 8.99% แล้ว อัตราผลตอบแทนระดับนี้ก็จะได้เฉพาะปีที่มีผลประกอบการที่ดีมาก ๆ อย่างนี้ ทำให้การพิจารณาเลือกลงทุนใน SIRI จะได้ทั้งเงินปันผลที่คุ้มค่าแล้วยังคงจะมีโอกาสได้กำไรจากส่วนต่างราคาที่ยังต่ำกว่าพื้นฐานปัจจุบันอีกด้วย