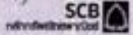


จับเข่า **“เบย่า”** พอร์ต



วิสต์อีปอร์ตแห่งความผันผวน ภาพใหญ่  
เรานองกรอบตลาด 1,260-1,305 จุด ให้  
ระมัดระวังขึ้น หากไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ช่วง  
รายช้อกรอบ ส่วนการขึ้นตลาดเริ่มแรงเป็นเพียง  
Rebound เพื่อหนีภัยออก โดยเฉพาะในกลุ่ม  
ใหญ่ที่ธนาคารที่เรานองเรื่องการปรับดอกเบี้ย  
(อาจได้เห็นการปรับในภาวะประชุมพ.ย.) ส่วน  
พลังงานแม้จะดีขึ้นมา เรานองว่าใกล้ถึงถล่ม  
รายเช่นกัน หุ่นเหล็กและเหล็ก SIRI ราคาหุ้นย่อตัว  
แนวโน้ม 4Q ดี ส่วนเบียร์ที่น่าจะเยี่ยม แนวโน้ม  
“ซีโอ” ราคาเบียร์ทยอย 3.50 บาท (แนวโน้มปรับ  
เบียร์ลงหลังจบ ธ.ค. 14 พ.ย.)

# SIRI - กำไรไตรมาส 4/55 จะดีที่สุด ปี 56 ดีต่อเนื่อง SCBS เลือกเป็น Top Pick!

เปิดกลยุทธ์ปี 2556 คู่ดี : ขยายธุรกิจไป  
สู่จังหวัดใหม่ๆ กลุ่มธุรกิจใหม่ๆ ในตลาดเดิม  
ตลาดเพื่อการพักผ่อน และเปิดตัวโครงการภายใต้  
คอนเซ็ปต์ dcondo @ Campus เพิ่มอีก  
SIRI บริษัทย่อยขาย Presales ปี 2556  
เพิ่มขึ้นอีก 10% สู่ 4.4 หมื่นล้านบาท ; บริษัท  
นำจะทำเบียร์ทยอยทุกอย่างทั้งวางไว้ได้สำเร็จ ; เรา  
ปรับประมาณการกำไรไตรมาส 3/55 ของ SIRI  
ลดลง 15%

**ปรับเบียร์ทยอย Presales ปี 2556 ขึ้น**  
- เพิ่มขึ้น SIRI บริษัทย่อยขาย Presales ปี

2556 เพิ่มขึ้นจาก 4 หมื่นล้านบาท เป็น 4.4  
หมื่นล้านบาท (+10% จากปี 55) แต่ยังคงเป้า  
การรับรู้อยู่ได้ไว้ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท (+33%  
จากปี 55) ซึ่งสอดคล้องกับแผนเปิดตัวโครงการ  
ใหม่ 50 โครงการ (ซื้อที่ดินไว้แล้ว 40 แปลง)  
มูลค่า 5 หมื่นล้านบาทในอีก 6 เดือนข้างหน้า  
จากขายออกขาย-Presales ได้ถึงเป้าที่วางไว้ในปี  
นี้ที่ 4 หมื่นล้านบาท และทำรายได้ถึงเป้าที่วางไว้  
ในปีนี้ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ยอดขาย-Presales  
ณ กลางเดือน ต.ค. มีจำนวน 2.9 หมื่นล้านบาท  
หรือคิดเป็น 73% ของเป้าทั้งปี โดยมียอดขาย  
โอนอยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้สม  
รายได้ที่คาดการณ์ไว้ทั้งหมดในปี 2555, 54%  
ในปี 2556, และ 24% ในปี 2557 เรานองว่า  
SIRI นำจะทำเบียร์ทยอยทุกอย่างได้สำเร็จ

**กำไรไตรมาส 4/55 จะดีที่สุด** - ราคา  
กำไรไตรมาส 3 ปี 2555 ของ SIRI 346 ล้าน  
บาท ลดลง 15% YoY และลดลง 23% QoQ  
เพื่อสะท้อนถึงยอดคิโคนที่น้อยกว่าคาด เราปรับ  
ประมาณการอัตรากำไรขึ้นต้นลดลงจากรดับ  
33% สู่ระดับ 32% เพราะสัดส่วนคิโคนที่ได้

อัตรากำไรสูงมีน้อยกว่าคาด (20% ในไตรมาส  
3 ปี 55 เทียบกับ 40% ในไตรมาส 2 ปี 55)  
บริษัทจะประกาศผลประกอบการในวันที่ 14 พ.ย.  
2555 ทั้งนี้แม้เราปรับประมาณการกำไรไตรมาส 3  
ปี 2555 ลดลง แต่เราเชื่อว่า SIRI จะทำกำไร  
ได้ถึงจำนวนที่คาดการณ์ไว้ทั้งปีได้ ซึ่งหมายถึง  
ความว่ากำไรไตรมาส 4 ปี 2555 จะเป็น  
ไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้และมีจำนวนสูงสุดเป็น  
ประวัติการณ์

แนวโน้ม “ซีโอ” ราคาเบียร์ทยอย 3.50 บาท  
แนวโน้มต้องปรับขึ้นเร็วๆ นี้ และเลือกเป็น Top  
Pick ของกลุ่มพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย เรา  
ชอบ SIRI ที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตสูงและรายได้  
มีความแน่นอน โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการ  
ขยายธุรกิจสู่จังหวัดใหม่ๆ และกลุ่มธุรกิจใหม่ๆ  
ผลตอบแทนรวมที่คาดการณ์อยู่ที่ระดับ 21%  
แนวโน้ม “ซีโอ”

สามารถติดตามรายละเอียดบทวิเคราะห์ได้  
ทาง [www.scbonline.com](http://www.scbonline.com) หรือ Twitter @  
scbonline และสอบถามรายละเอียดอื่นๆ เพิ่มเติมที่  
0-2949-1999 ☎

Year to 31 Dec	Unit	2010	2011	2012F	2013F	2014F
Revenue	(฿mm)	18,596	20,542	27,871	34,922	41,148
EBITDA	(฿mm)	3,776	3,317	4,249	5,348	6,247
Core Profit	(฿mm)	1,975	2,003	2,906	3,787	4,510
Reported Profit	(฿mm)	1,836	2,015	2,191	2,767	3,313
Core EPS	(฿)	0.33	0.3	0.39	0.52	0.62
EPS	(฿)	0.23	0.24	0.29	0.38	0.47
FYI, core	(%)	8.9	9.9	7.7	5.7	4.8
EPS growth, core	(%)	55.6	-9.7	29.1	34.7	19.2
FYBI, core	(%)	1.9	1.7	1.6	1.4	1.2
PCE	(%)	22.3	19.2	22.7	25	26.4
Dividend yield	(%)	1	4.7	6.4	6.6	6.3
EV/EBITDA	(x)	11.3	12.9	11	8.6	7.2