

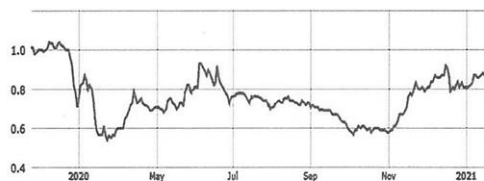


## แสนสิริ

# SIRI

ปี	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น(บาท)	เงินปันผล (บาท)/หุ้น	เงินปันผล ต่อบาท%	มูลค่าหุ้น ตามบัญชี(บาท)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)
2561	362.23	0.67	0.25	4.19	4.92	1.39	10.01
2562	132.70	0.24	0.25	5.87	5.15	0.83	10.88
Q3/63	607.28	1.12	0.20	2.04	6.06	1.62	8.52

คำแนะนำ : ช้อลงทุน  
ราคา ณ 21 ม.ค. 64 : 0.87 บาท  
ราคาสูงสุด ม.ค. 64 : 0.89 บาท  
ราคาต่ำสุด ม.ค. 64 : 0.78 บาท  
กำไรสุทธิ (ม.ค.-ก.ย. 63) : 1,084.91 ล้านบาท  
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ม.ค.-ก.ย. 63) : 0.071 บาท



ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2564 จะมีการฟื้นตัวได้มากขึ้นหลังจากมีการใช้วัคซีนมากขึ้นในแต่ละประเทศ ซึ่งวัคซีนจะเป็นความหวังที่ทำให้โรคระบาดลดต่ำลงได้ แม้ว่าจะระยะแรกหรือต้นปีอาจยังไม่มีความชัดเจนกับการใช้วัคซีนก็ตามเพราะผลที่จะเกิดต้องใช้เวลาหลังการฉีดประมาณ 2 เดือน และเนื่องจากระยะแรกยังมีการฉีดวัคซีนไม่มาก การแพร่ระบาดของโรคยังเกิดขึ้นได้ แต่เมื่อมีการฉีดวัคซีนกันมากแล้วการระบาดของโรคก็ต้องค่อยๆลดลงทำให้เกิดความเชื่อมั่นกับคนในแต่ละประเทศมากขึ้น ผู้คนก็จะกล้าเดินทางทำธุรกิจธุรกรรมต่างๆมากขึ้นไปด้วย ทำให้ธุรกิจอุตสาหกรรมต่างๆที่เคยหยุดชะงัก จะกลับมาเคลื่อนไหวและทำธุรกิจกลับมามีรายได้และมีกำไรเพิ่มมากขึ้น ท้ายที่สุดก็จะหนุนให้เศรษฐกิจเติบโต ซึ่งผลจากการเติบโตของเศรษฐกิจ จะทำให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เติบโตตามไปด้วยในระยะแรกนี้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จึงมองเป็นจังหวะในการเตรียมทำโครงการมากกว่า ส่วนการขายจะต้องรอให้มีการเดินทางปลดล็อกทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ

เมื่อมาดูที่ SIRI พบว่าจากสภาวะการณ์ที่ไม่เอื้อกับการทำธุรกิจ เนื่องจากมีหลายปัจจัยกดดัน ทำให้ธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ลดลง พบว่า 9 เดือนแรกของปี 2563 ทำกำไรได้เพียง 1,084 91 ล้านบาท กำไรต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 4.92% ความจริงก็ไม่ได้ตกต่ำมากมายอะไร แต่มีผลทางจิตวิทยากับนักลงทุนค่อนข้างมาก ทำให้มีการเทขายหุ้นกดราคาหุ้น SIRI ให้ต่ำกว่า 1 บาท มาอยู่แค่ 0.87 บาทในปัจจุบัน แสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีน้อยลงมาก ทำให้ราคาหุ้นไม่สอดคล้องกับพื้นฐานในปัจจุบัน นับเป็นผลกดดันจากการเก็งกำไรโดยตรง ทำให้ควรกลับมาทบทวนพิจารณาว่าราคาหุ้นต่ำเกินไปจริงไปมากเพียงใด

เมื่อดูด้านผลประกอบการในปี 2563 ที่พบว่าการทำกำไรของธุรกิจมีแนวโน้มดีขึ้นเกือบทุกไตรมาส โดยไตรมาส 3 ทำกำไรได้ 764.86 ล้านบาท จึงคาดว่ากำไรของ SIRI ในปี 2563 น่าจะทำได้ดีที่ 1,700 ล้านบาท ก็จะมีกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท เมื่อใช้พีอี 11 เท่าประเมินจะได้ราคาหุ้นที่ 1.21 บาท แต่ราคาในตลาดอยู่แค่ 0.87 บาท จึงมี upside ได้อีกถึง 39% และจะได้เงินปันผลประมาณ 6.9% ด้วย เมื่อไปดูมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ SIRI ที่ปัจจุบันอยู่สูงที่ 2.38 บาท เท่ากับยืนยันว่าราคาหุ้นในตลาดต่ำเกินไปจริงมาก จึงยังสามารถลงทุนได้ดี

### “เขียนเศรษฐกิจ”

เสนอแนะอย่างเบ็ดเสร็จในแวดวงเศรษฐกิจ การเมือง การเงิน การลงทุน ตลาดหุ้น ธนาคารฯ อุตสาหกรรม การตลาด ฯลฯ พร้อมวิเคราะห์ความเคลื่อนไหว ด้วยมุมมองใช้ครบทุกด้าน

เขียนเศรษฐกิจ