

Tuesday, August 16, 2022

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

SIRI

SANSIRI PCL.

กำไรสุทธิ 918 ล้านบาท

(+203%qoq และ +39%yoy)

เติบโตโดดเด่น ตามการโอน

ที่เริ่มฟื้นตัว

" Trading Buy "

Target 1.24 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- SIRI ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 918 ล้านบาท (+203%qoq และ +39%yoy) ปัจจัยหนุนจาก (1) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นตามการโอนโครงการแนวราบต่อเนื่อง และเริ่มมีคอนโดใหม่ "เดอะ เบส เพชรบุรี-ทองหล่อ" เข้ามาโอนในไตรมาสนี้ (2) ธุรกิจโรงแรม เติบโตโดดเด่นตามจำนวนโรงแรมที่มากขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีผลขาดทุนขั้นต้นมากกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายในช่วงเปิดโครงการใหม่อย่าง "The Standard Mahanakorn" (3) มีรายได้จากการขายที่ดิน และรายได้จากการริบเงินจองและเงินค้ำงวด เข้ามาสูงกว่าปกติ มูลค่ารวม 446 ล้านบาท จากเพียง 15 ล้านบาท เมื่อ 2Q64 ทางด้านต้นทุนยังลดลงได้จำกัด ทำให้ GPM เฉลี่ยอยู่ที่ 32.8% ลดลงจาก 34.8% เมื่อ 1Q65 และ 2Q64 คาดมีการใช้โปรโมชั่นทางด้านราคาเพิ่มขึ้นบ้าง และได้รับผลกระทบทางด้านต้นทุนมากกว่าคู่แข่ง
- คาด SIRI มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นโดดเด่นใน 2H65 จากยอดขายโครงการแนวราบที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยเฉพาะกลุ่มกลาง-บน หลังเร่งเปิดโครงการต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q65 เป็นต้นมา ขณะที่คอนโดฟื้นตัวต่อเนื่องตามความต้องการซื้อที่เริ่มกลับมา แม้ Presale จะยังไม่โดดเด่นนัก เนื่องจากการปรับรูปแบบโครงการให้มีขนาดเล็กลง ขณะที่ 1H65 ยอด Presale คิดเป็น 38% ของเป้าหมายทั้งปีที่ 35,000 ล้านบาท คาด SIRI เร่งเปิดอีก 29 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 26,500 ล้านบาท ใน 2H65 คาดปัจจุบันมี Backlog รวม JV รวม 27,289 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%qoq แต่ลดลง 11%yoy แบ่งเป็น (1) Condo จำนวน 13,629 ล้านบาท ลดลง 5%qoq และ 32%yoy หลังชะลอเปิดโครงการแนวสูง และปรับขนาดโครงการให้เล็กลง คาด Backlog ดังกล่าวส่วนใหญ่รับรู้รายได้ในปี'65 - 66 และ (2) Housing จำนวน 13,660 ล้านบาท เติบโตสูงทั้ง qoq และ yoy จากโครงการเปิดใหม่ คาดทยอยโอนและรับรู้ 3-6 เดือนข้างหน้า
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล @0.04 บาท คิดเป็น Div Yield รวม 3.8% (XD 29 ส.ค. 65) และคาดทั้งปีที่ 0.10 บาท คิดเป็น Div Yield ณ ปัจจุบัน สูงถึง 9.60% และด้วย Business direction ที่ Aggressive จากแผนเปิด 46 โครงการใหม่ในปี'65 มูลค่ารวม 50,000 ล้านบาท (+90%) สัดส่วนแนวราบ : แนวสูง 75 : 25 พร้อมตั้งเป้าหมายยอดโอน และยอด Presale ไว้ที่ 35,000 ล้านบาท (+34%) โดยเป็นการกลับมาของแบรนด์ระดับ Luxury เช่น NARASIRI มีแผนเปิด 2 โครงการ มูลค่า 8,300 ล้านบาท รวมถึงโครงการต่อเนื่องของแบรนด์ระดับบน "BUGAAN" ที่ได้รับการตอบรับที่ดีและมีความสามารถในการทำกำไรระดับสูง ขณะที่คอนโดหันมาเน้นโครงการที่เข้าถึงได้ง่าย อาทิ SIRI PLACE, D condo, THE MUVE และ condo ME เป็นต้น ทำให้คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'65 ที่ 30.47 พันล้านบาท (+6%) และ 2.25 พันล้านบาท (+11%) ตามลำดับ ราคาเป้าหมาย 1.24 บาท อย่างไรก็ตาม ณ ระดับราคาปัจจุบัน เราปรับคำแนะนำจากเดิม "Hold" เป็น "Trading Buy" (Bloomberg consensus)

ที่มา : SIRI และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC