

# Fundamental views

7 April 2023

## ORI

**1Q66 – Presale 12,004 ลบ.(+3%qoq +47%yoy)  
ทำระดับ New high อีกครั้ง !!**

- ORI เปิดเผยตัวเลข Presale - 1Q66 อยู่ที่ 12.0 พันล้านบาท (+3%qoq, +47%yoy) หรือคิดเป็น 27% ของเป้าหมาย Presale ทั้งปีที่ 45.0 พันลบ. สัดส่วนจากคอนโด : แนวราบ ที่ 79% : 21%(new high) หลักๆ จากการเปิด 7 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 11.5 พันล้านบาท แบ่งเป็น คอนโด 6 โครงการ มูลค่า 10.3 พันล้านบาท และแนวราบ 1 โครงการ มูลค่า 1.2 พันล้านบาท
- ปี'66 เปิดตัวโครงการแนวราบมากขึ้น โดยเฉพาะระดับกลาง-บน ตาม Momentum การขายที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่คอนโดเป็นการเปิดโครงการระดับกลาง-ล่าง โดยนำแบรนด์ The Origin กลับสู่ตลาดอีกครั้ง พร้อมการขายสินค้า RTM เป็นหลัก โดยปี'66 ตั้งเป้าเปิด 42 โครงการ มูลค่า 50.0 พันลบ.(+22yoy) พร้อมตั้งเป้า Presale และ Transfer(รวมJV) ที่ 45.0 พันลบ. (+10%yoy) และ 30.0 พันลบ.(+62%yoy) ตามลำดับ โดยมี Backlog รอโอนไม่ต่ำกว่า 40.5 พันลบ.(ทยอยรับรู้ต่อเนื่อง 4 ปี) ในจำนวนนี้เป็นารรับรู้ในปี'66 รว 19.0 พันลบ. หรือคิดเป็น 64% ของเป้า Transfer ขณะที่ค่า GPM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามสัดส่วนการโอนคอนโดที่ทยอยโอนมากขึ้นใน 2H66 คาดทรงตัวที่ 34-36% พร้อมคาดมีโอกาสรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (JV) ซึ่งเป็น Upside เพิ่มเติม นอกจากนี้คาด ORI จะเริ่มได้รับประโยชน์จากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ อาทิ Management Service, Service apartment, Logistics และ Healthcare เพื่อต่อยอด new S-Curve ทำให้กำไรสุทธิมีโอกาสทำ record high ได้เช่นกัน รวมถึงปัจจัยบวกจากแผนการนำ One Origin ซึ่งทำธุรกิจ Hospitality เข้าจดทะเบียน(IPO) ใน 2H66
- ORI ประกาศจ่ายปันผลรอบ 2H65 อยู่ที่ 0.57 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield รว 5.0% (XD: 8 พ.ค. 66) โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 14.75 พันลบ.(+7%) และ 3.89 พันลบ.(+3%)ตามลำดับ โดยคงคำแนะนำ "Buy" ราคาเป้าหมาย 13.80 บาท

## Recommendation

## "Buy" Target 13.80 THB

| Financial Summary  | FY20   | FY21   | FY22   | FY23F  | FY24F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 10,486 | 13,623 | 13,736 | 14,746 | 16,440 |
| Growth (%)         | -20.5% | 30.0%  | 1.0%   | 7.0%   | 11.0%  |
| Net Profit         | 2,662  | 3,194  | 3,775  | 3,885  | 4,150  |
| Growth (%)         | -12.0% | 20.0%  | 18.0%  | 3.0%   | 7.0%   |
| EPS (Bt.)          | 1.09   | 1.30   | 1.54   | 1.63   | 1.75   |
| BVPS (Bt.)         | 4.64   | 6.09   | 7.39   | 8.12   | 8.72   |
| DPS (Bt.)          | 0.29   | 0.61   | 0.57   | 0.71   | 0.72   |
| PE (x)             | 6.96   | 8.68   | 7.87   | 7.98   | 7.44   |
| PBV (x)            | 1.63   | 1.86   | 1.64   | 1.42   | 1.32   |
| Dividend Yield (%) | 6.56%  | 5.22%  | 5.56%  | 6.15%  | 6.23%  |

ที่มา : ORI และประมาณการณโดย Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของ ไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ควรพึ่งพาข้อมูลเพียงอย่างเดียว และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีกองานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ลูกค้า และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

พริสลา สุริตตวนิช  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัทสินันท์ ศุภานนท์, #025881  
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168 Email :  
saknarin@aira.co.th  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์