

Fundamental views

6 OCT 2023

ORI

3Q66-Presale ออกมาตามคาดที่ 12,475 ลบ. เป็นระดับ new high อีกครั้ง (+7%yoy) น่าพอใจเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

- ORI แจ้งยอด 3Q66-Presale ที่ 12,475 ลบ. (Flat qoq, +7%yoy) ทรงตัวในระดับ new high ต่อเนื่อง โดยสัดส่วนดังกล่าวสนับสนุนจาก คอนโดเป็นหลักราว 75% ส่วนที่เหลือเป็นแนวราบ นอกจากนี้ยอดดังกล่าวยังแบ่งออกเป็น สินค้าพร้อมอยู่(RTM) 57% และโครงการสร้างใหม่ 43% ซึ่งเป็นผลจากการเปิดโครงการใหม่ 7 โครงการ มูลค่า 13,100 ลบ. (คอนโด 56 : แนวราบ 44) โดยคาดว่าแนวราบบางส่วนจะสามารถทยอยโอนได้ระหว่างปี ขณะที่ 9M66-Presale ที่ 36,940 ลบ. (+26%yoy) คิดเป็น 82% ของเป้าทั้งปีที่ 45.0 พันลบ. (+10yoy) ทำให้แนวโน้มการขายในปีนี้จะทำได้ดีกว่าเป้า
- คาด 3Q/66 มีโอกาสรับรู้ Big lot โครงการแนวสูง 3 โครงการ มูลค่าราว 2.4 พันล้านบาท(ก่อนภาษี) จากการขายสินทรัพย์ในรูปแบบโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนในบริษัท RealX ที่เปิดให้ซื้อขายในกระดาน TDX และ Bitkub เมื่อ 25 ก.ย. 66 ที่ผ่านมา พร้อมกันนี้คาดการณ์ว่าจะมาจาก Backlog เป็นหลัก ทั้งจากส่วนของบริษัทฯ และส่วนของ JV ซึ่งหลักๆมาจากการโอนโครงการคอนโดขนาดใหญ่ต่อเนื่อง อาทิ Park Origin Chula-Samyang, The Origin สุขุมวิท-สายลม(JV) พร้อมการโอนโครงการใหม่ SOHO Ratchada และโครงการแนวราบใหม่ราว 3-4 โครงการ คาด GPM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามสัดส่วนการโอนคอนโดที่ทยอยโอนมากขึ้นใน 2H66 คาดฟื้นตัวขึ้นที่ 33% โดย ORI มี Backlog สูงเป็นอันดับต้นๆของอุตสาหกรรม คาดรอโอนไม่ต่ำกว่า 46.6 พันลบ.(ทยอยรับรู้ต่อเนื่อง 5 ปี) ในจำนวนนี้เป็นการรับรู้ในปี'66 ราว 13.8 พันลบ.(46%Transfer) พร้อมคาดมีโอกาสรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (JV) ในรูปแบบ JV Landlord ซึ่งเป็น Upside เพิ่มเติม รวมถึงปัจจัยบวกจากแผนการการนำ One Origin ซึ่งทำธุรกิจ Hospitality เข้าจดทะเบียน(IPO) ใน 4Q66
- Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 15.72 พันลบ.(+14%) และ 3.77 พันลบ.(+0%) ตามลำดับ โดยคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.60 บาท

Recommendation

"Buy" Target 13.60 THB

Financial Summary	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Revenue	10,486	13,623	13,736	15,716	16,477
Grow th (%)	-20.5%	30.0%	1.0%	14.0%	5.0%
Net Profit	2,662	3,194	3,775	3,773	4,043
Grow th (%)	-12.0%	20.0%	18.0%	0.0%	7.0%
EPS (Bt.)	1.09	1.30	1.54	1.52	1.64
BVPS (Bt.)	4.64	6.09	7.39	8.35	9.32
DPS (Bt.)	0.29	0.61	0.57	0.67	0.71
PE (x)	6.96	8.68	7.87	7.17	6.48
PBV (x)	1.63	1.86	1.64	1.20	1.07
Dividend Yield (%)	6.56%	5.22%	5.56%	6.73%	7.10%

ที่มา : ORI และประมาณการณืโดย Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์โรด จำกัด (มหาชน) ("โรด") เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าของโรดทราบถึง ประสิทธิภาพการบริการของโรดในการจัดหาและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์") และ/หรือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ("บริษัทจดทะเบียน") โดยโรดจะดำเนินการจัดหาและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายการให้บริการของโรดตามเงื่อนไขที่ปรากฏในเอกสารชี้แจงการให้บริการของโรด ("เอกสารชี้แจงการให้บริการ") ซึ่งเอกสารชี้แจงการให้บริการของโรดจะแนบมาพร้อมกับรายงานฉบับนี้ และ/หรือ ธุรกรรมการบริการ โดยพนักงานที่ติดต่อลูกค้าสามารถส่งมอบหรือแจ้งรายละเอียดการให้บริการตามรายชื่อสาขาของ โรด และ/หรือ ธุรกรรมการบริการตามที่ปรากฏในเอกสารชี้แจงการให้บริการของโรด และ/หรือ ธุรกรรมการบริการตามที่ปรากฏในเอกสารชี้แจงการให้บริการของโรด

พิรพล สุรัตนวนิช
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์