

เสนาดีเวลลอปเม้นท์

ASPS: คาดพลประกอบการของ SENA ปี 2559 พลิกฟื้นแรง มีกำไรเติบโต 73% YoY ตามการรับรัยรายได้ที่มากขึ้นของธุรกิจอสังหาฯ จากโครงการคอนโดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯในปีนี้ได้แก่ The Niche โบนัส รัชวิภา และ The Niche ไอดี เสรไทย 1 ขณะที่การรุกธุรกิจพลังงานทดแทนจะสร้างรายได้และส่วนแบ่งกำไรเข้ามาเต็มปี

ความเห็น :

ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการปี 2559 ของ SENA จะฟื้นตัวแรงมีกำไรสุทธิ 440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73% YoY ด้วยแรงหนุนจาก Backlog ที่มี 3 พันล้านบาท มีกำหนดการโอนฯในปีนี้อยู่ 2 พันล้านบาท รองรับประมาณการรายได้ขายอสังหาฯของฝ่ายวิจัยที่ 2.5 พันล้านบาท ไปแล้วถึง 80% โดยโครงการคอนโดฯที่จะสร้างเสร็จพร้อมโอนประกอบด้วย The Niche โบนัส รัชวิภา มูลค่า 2.34 พันล้านบาท (ขายได้แล้ว 1.4 พันล้านบาท) เริ่มโอนปลาย 1Q59 และ The Niche ไอดี เสรไทย 1 มูลค่า 652 ล้านบาท (ขายได้แล้ว 154 ล้านบาท) เริ่มโอนปลาย 2Q59 อีกทั้งจะมีการรับรู้รายได้จากโครงการแนวราบซึ่งมีแผนเปิดตัว 4 โครงการ มูลค่า 3 พันล้านบาท ในปีนี้

การเริ่มต้นธุรกิจพลังงานทดแทนของ SENA จะเริ่มสร้างรายได้และส่วนแบ่งกำไรเด่นชัดตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป โดยโครงการ Solar Farm 6 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 46.5 MW (SENA ถือหุ้น 51%) ได้เริ่มจำหน่ายไฟเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่ปลายปี 2558 ทำให้คาดว่าจะสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามาเต็มปีราว 46 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังคาดว่า SENA จะรับรู้รายได้จากการติดตั้งแผงโซลาร์และธุรกิจ Solar Rooftop เข้ามาเต็มปีอีก 206 ล้านบาทในปี 2559

ราคาหุ้น SENA ปัจจุบันซื้อขายบน Expected PER ปี 2559 เพียงแค่ 6 เท่า อีกทั้งยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี โดยมี PBV เพียง 0.8 เท่า และมี Dividend Yield ที่น่าพอใจ 6% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวแรง จึงแนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SENA: ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา SENA สามารถยืนอยู่ในกรอบขาขึ้นได้ พร้อมกับมี Volume ที่เริ่มเข้ามา ทำให้คาดว่า SENA น่าจะอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นแล้ว โดยล่าสุดราคาปิดที่ 2.48 บาท โดยมีแนวต้านที่ 2.50 บาท และ 2.54 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 2.48 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.54 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 2.44 บาท



SENA

ราคาปัจจุบัน (บาท): 2.48

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 2,828

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	518	487	494	721
กำไรสุทธิ (ลบ)	75	35	60	83
EPS (บาท)	0.07	0.03	0.05	0.07
BV (บาท)	2.49	2.52	2.53	3.09
PER (เท่า)	11.14			
PBV (เท่า)	0.80			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1 นายธีรวัฒน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	14.52
2 น.ส.เกษรา ธัญลักษณ์ภาคย์	14.24
3 น.ส.อุมาพร ธัญลักษณ์ภาคย์	11.42
4 น.ส.ศรวิรัตน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	9.14
5 นางจินดาชญา เตนไพศาล	4.96

อุปสิทธ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรรมิษฐ์ ใญ่ยววิศเรศ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑาการณิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพิตรากรณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์