

เสนาดีเวลลอปเม้นท์: SENA



(ข่าวหุ้น)

SENA ลงนามในสัญญาความร่วมมือธุรกิจกับบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด เพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจโซลาร์ฟาร์มผ่านการตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อว่า บี.กริม เสนา จำกัด (สัดส่วนการลงทุน 50:50) โดยจะสรุปความชัดเจนสำหรับแผนการลงทุนได้ในช่วง 3Q58 ทั้งนี้ คาดโครงการดังกล่าวจะสามารถจ่ายไฟได้ในต้นปี 2559

ซื้อ

ราคาปิด : 4.02 บาท

Fair value: 4.20 บาท

มูลค่าตลาด : 3,081 ล้านบาท

- การเข้าไปลงทุนธุรกิจพลังงานทดแทน ถือเป็นการขยายไปสู่ธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) และช่วยเพิ่มฐานที่มาของรายได้มากขึ้น โดยก่อนหน้าบริษัทมีการลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มที่อุป 750 กิโลวัตต์ ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q58 คาดรายได้ประมาณ 6 ล้านบาทต่อปี ขณะที่การลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มร่วมกับ บี.กริม. ในครั้งนี้ คงต้องรอการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับเงินลงทุน และขนาดกำลังการผลิตอีกครั้ง ถึงจะสามารถประเมินส่วนแบ่งกำไรที่จะรับรู้เข้ามาตั้งแต่ปีหน้าได้
- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการเดิม เชื่อว่าแนวโน้มตั้งแต่ 2Q58 จะเห็นการเติบโตมากขึ้น เนื่องจากมี Backlog ณ สิ้น 1Q58 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท และกำหนดโอนปีนี้อย่างน้อย 500 ล้านบาท รวมถึงยังมีสินค้ารอการขายมูลค่าเกือบ 4 พันล้านบาท โดยเป็นสินค้าสร้างเสร็จพร้อมรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 1.5 พันล้านบาท จึงคงประมาณการรายได้ขายออกสังหา ปี 2558 ไว้ที่ 2.76 พันล้านบาท เติบโต 9% yoy และกำไร 459 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy ด้าน Presale ตั้งแต่ 2Q58 – 4Q58 คาดเพิ่มมากขึ้นจากแผนเปิดขายโครงการใหม่อีก 9 เพื่อให้เป็นไปตามแผนที่จะเปิดทั้งหมด 11 โครงการ มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาทในปีนี้ ทั้งนี้งวด 1Q58 ทำยอดขายไปแล้ว 798 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 18% เมื่อเทียบกับเป้าหมาย Presale ปี 2558 ที่ 4.5 พันล้านบาท
- แม้ราคาปัจจุบันจะใกล้ Fair Value ปี 2558 ที่ราคา 4.20 บาท (ถึง PER 8 เท่า) แต่ประเด็นการร่วมลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์ม ซึ่งจะเข้าที่ประชุมเพื่อให้บอร์ดอนุมัติปลายเดือน มิ.ย. ก่อนเปิดเผยรายละเอียดการลงทุนในเดือน ก.ค. 2558 น่าจะสร้างแรงขับเคลื่อนให้กับราคาหุ้น จึงยังคงแนะนำซื้อ

Key Data (ล้านบาท)	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
ยอดขาย (ลบ)	2,001	2,739	2,979	3,485	3,979
กำไรสุทธิ (ลบ)	270	435	459	536	608
Norm Profit (ลบ)	270	435	459	536	608
Norm EPS (บาท)	0.38	0.60	0.52	0.61	0.69
PER (เท่า)	10.7	6.7	7.7	6.6	5.8
DPS (บาท)	0.15	0.24	0.21	0.27	0.31
Dividend Yield (%)	3.8	5.9	5.2	6.8	7.7
BV (บาท)	3.4	3.6	3.6	3.9	4.3
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
ROE (%)	11.6	16.8	15.6	16.3	16.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

เทิดศักดิ์ ทีวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

Therdsak.re@asiaplus.co.th

นवलพรรณ น้อยรัชชุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

Nuanpun.re@asiaplus.co.th