



24 กรกฎาคม 2555

<b>SIRI</b>	งานในมือแตะ 4 หมื่นล้านบาท....ใช้กำลังการผลิต Pre-cast เต็มใน 2H55		
ราคาเป้าหมายปี 12 เดือน	2.55 บาท	ราคาล่าสุด ( 23 ก.ค.2555)	2.32 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

**ประเด็นสำคัญ**

SIRI แจง Backlog เข้าสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4 หมื่นล้านบาท หลังยอดขาย 1 H55 ทำได้กว่า 1.8 หมื่นล้านบาท พร้อมความคืบหน้า โรงงาน Pre-cast ของ SIRI ที่จังหวัดปทุมธานี จะเพิ่มกำลังการผลิต เป็น 100% จาก 75% ใน 2H55

**ความเห็นนักวิเคราะห์**

- **โรงงาน Pre-cast (PCF1) ช่วยลดเวลาก่อสร้างลง** เราคาดว่าจะเห็นประโยชน์จากการใช้ระบบการก่อสร้างแบบ Pre-cast จาก 1) การก่อสร้างและติดตั้งภายในที่ทำได้หลากหลายมากขึ้นรวมถึงเพิ่มความสวยงามจากการออกแบบซึ่งสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้น 2) การลดระยะเวลาการก่อสร้างที่ทำได้เร็วขึ้นจากโครงการแนวราบที่ SIRI นำไปใช้จากเดิมใช้ระยะเวลาการก่อสร้าง 6-8 เดือน เป็น 3 เดือน ทำได้เกิดยอดขายและการเร่งโอนทำได้เร็วขึ้น 3) การลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานและต้นทุนค่าแรงที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ทาง SIRI อยู่ระหว่างพัฒนาสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดิม
- **คาดการณ์การโอนและรับรู้รายได้เร็วขึ้นใน 2H55** เราคาดว่าประโยชน์การเริ่มใช้ระบบก่อสร้าง Pre-cast จะเห็นชัดเจนขึ้นใน 2 H55 มาจากการโอนและรับรู้รายได้หลังใช้กำลังการผลิตได้ 100 % จาก 150 หลังต่อเดือน โดยแนวโน้มระยะยาวมีความเป็นไปได้ที่ผลสำเร็จจะทำให้ SIRI สร้างโรงงานแห่งที่ 2 ในบริเวณพื้นที่เดียวกัน เนื่องจากบริษัทได้มีการซื้อที่ดินไว้รองรับแผนดังกล่าว ประกอบกับ เงินลงทุนในการก่อสร้างไม่สูงมากนักเพียง 400 ล้านบาท จาก PCF1 ใช้เงินลงทุน 600 ล้านบาท
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ”** เราคาดว่าความเด่นของ SIRI ปัจจุบัน 4 หมื่นล้านบาท และยอดขายจากต้นปีถึงปัจจุบันราว 1.8 หมื่นล้านบาท เราคาดทั้งปี SIRI จะมียอดขายได้ 3.5 - 3.6 หมื่นล้านบาท และความน่าสนใจจากการจ่ายเงินปันผลที่ 6.5%จากประมาณการจ่ายทั้งปี 15 สตางค์ต่อหุ้น ราคาที่เหมาะสมปี 2555 อ้างอิง APER 8 เท่า อยู่ที่ 2.55 บาท ให้ผลตอบแทนรวม 16.5%



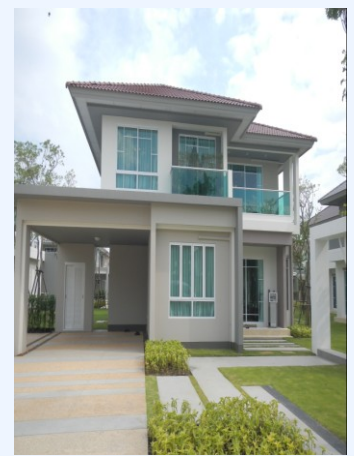
เทซีเมนต์เพื่อทำแผ่น Precast



แผ่น Precast



ประกอบใช้เวลาเพียง 1 เดือน



ก่อสร้างเสร็จใช้เวลา 3 เดือน