



16 สิงหาคม 2555

RML	คาด 2H55 ผลประกอบการกลับมาเติบโตเด่นชัดจาก การรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น		
มูลค่าเหมาะสม	2.04 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค.2555)	1.65 บาท
แนะนำ	“ซื้อ”	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- จาก Company Visit โครงการ The River เห็นความคืบหน้าการก่อสร้างที่ค่อนข้างสมบูรณ์ ยังคงมีมุมมองที่ดีต่อผลประกอบการที่ดีจากการโอน โครงการได้ต่อเนื่องใน 2H55 ที่จะสร้างรายได้ให้กว่า 6 พันล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ยอดขาย Q2/55 เติบโต 14%QoQ มาจาก โครงการ 185 ราชดำริ** ยอดขายใน Q2/55 RML ทำได้ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 14%QoQ และ 4% YoY โดยมียอดขายของโครงการ 185 ราชดำริที่ทำได้ดี ถึง 766 ล้านบาท โดยมียอดขายคืบหน้าแล้วกว่า 64 % เทียบกับ Q1/55 ที่ 55% โดยคาดว่าระดับการขายดังกล่าวจะทำให้ยอดขาย ณ สิ้นปีของ RML ทำได้ระดับ 5-5.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ RML มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ภายใต้แบรนด์ UNIXX และ LOFTS ที่มีระดับราคาขายระหว่าง 2-5 ล้านบาทต่อหน่วย และ 5-15 ล้านบาทต่อหน่วย ตามลำดับ มูลค่าราว 5 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเปิดตัว 1 โครงการในช่วงปลายปี 55 ซึ่งโครงการทั้ง 2 แห่ง จะสนับสนุนรายได้ของ RML ในอีก 2-3 ชำนาญ
- รายได้ในปี 55-56 ยังมี Backlog ระดับ 1.8 หมื่นล้านบาท สนับสนุน RML** มีงานในมือที่รอรับรู้รายได้ต่อเนื่องโดยหลักๆ 54% เป็นงานโครงการ The River ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 2H55 ถึงปี 56 โดยครึ่งหลังของปี 2555 จากการรับรู้รายได้ของโครงการ The River จากงานในมือรอรับรู้ที่ 9.9 พันล้านบาท ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 6 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะเห็นการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อมากที่สุด ใน Q4/55 และการรับรู้รายได้ยังคงต่อเนื่องไปปี 56 รวมถึงโครงการ 185 ราชดำริมีมูลค่าของงานในมือ 5.6 พันล้านบาท โดยอาจยังคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ทั้งปีที่ 7.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.3 พันล้านบาท
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”** เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกจากการฟื้นตัวของผลประกอบการ ระดับราคาตลาด เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสม ยังมีส่วนต่างราคาที่มีระดับสูง 24 % เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท (อ้างอิง APER 5.5 เท่า)