

## SC

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการงวด 4Q58 มีโอกาสทำได้สูงเกินคาด และจะเป็น All time high ด้วยแรงหนุนจากการโอน Centric Sea พัทยา และกำไรจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ขณะที่ราคาหุ้นมี Upside 61.7% และมี Dividend Yield น่าสนใจ 6.5%

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ SC จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และมีโอกาสทำได้มากกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยที่คาดไว้ที่ 628 ล้านบาท โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดโอนฯโครงการ Centric Sea พัทยาที่สูงถึง 1.3 พันล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์ในทีแรกว่าจะทำได้ไม่ถึง 1 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เข้ามาราวอีก 70 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ โดยรวมจึงเชื่อว่าผลประกอบการที่โดดเด่นในงวด 4Q58 น่าจะช่วยสร้าง Sentiment บวกต่อราคาหุ้นได้ในระยะสั้น
- สำหรับสถานการณ์ Presales งวด 4Q58 ถือว่าทำได้ในระดับที่น่าพอใจที่ 4.2 พันล้านบาท จากการเปิดขายโครงการ Chamber Chaan ลาดพร้าว มูลค่า 930 ล้านบาท, คอนโด Beatnig มูลค่า 4 พันล้านบาท และการนำ 3 โครงการใหม่มา Soft Launch ซึ่งสร้าง Presales เข้ามา 100 ล้านบาท ทำให้ยอดรวม Presales ทั้งปี 2558 อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% YoY ส่วนแนวโน้ม Presales ปี 2559 คาดว่าจะเติบโตได้ 10-15% YoY ด้วยแรงหนุนจากการเปิดโครงการใหม่ 10 โครงการมูลค่ารวม 2.4 หมื่นล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้น SC ขณะนี้ยังไม่ได้ตอบรับประเด็นบวกจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 ที่จะทำ New High จึงมีความน่าสนใจ สำหรับ Fair Value ประเมินโดยอิง PER 10 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 4.56 บาท มี Upside 61.7% นอกจากนี้ นักลงทุนยังสามารถคาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับรอบผลประกอบการปี 2558 ด้วย Dividend Yield น่าสนใจที่ 6.5% จึงแนะนำ "ซื้อ"

วันพฤหัสบดีที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **2.82**  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **11,786**

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.แพทองธาร ชินวัตร	29.10
2. น.ส.พินทองทา ชินวัตร	28.16
3. นายบรรณพจน์ ดามาพงศ์	4.81
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.08
5. คุณหญิงพจมาน ดามาพงศ์	2.80

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรวิษณุ เตียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

[wansit@asiaplus.co.th](mailto:wansit@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทาทนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

[chanchai@asiaplus.co.th](mailto:chanchai@asiaplus.co.th)

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[petchpimol@asiaplus.co.th](mailto:petchpimol@asiaplus.co.th)

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	4,471	2,079	3,852	3,127
กำไรสุทธิ (ลบ)	617	160	498	411
EPS (บาท)	0.15	0.04	0.12	0.10
BV(บาท)	2.78	2.82	2.87	2.97

PER (เท่า)

6.99

PBV (เท่า)

0.95

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SC : ราคาสามารถทรงตัวเหนือแนวรับที่ 2.80 บาท ได้ อีกทั้งราคาไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่แล้ว ในขณะที่ RSI วิ่งเข้าใกล้เขตแนวรับเดิมและมีโอกาสติดตัวกลับดังเช่นในอดีตตามรูปจุด a,b,c ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสติดตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 2.86 และ 2.96 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 2.86 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.96 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 2.80 บาท

