

CG Rating :

Anti-Corruption :
2
คำแนะนำ :
ซื้อ
ราคาปิด (บาท) :
2.28
ราคาเป้าหมาย (บาท) :
3.50
Financial Summary

(Btm) – Ended Dec	2556	2557	2558E	2559E
Core profit	-464	-21	157	268
Net profit	303	-21	157	498
EBITDA	-68	117	381	547
Core EPS (Bt)	-0.64	-0.03	0.22	0.37
EPS (Bt)	0.42	-0.03	0.22	0.69
% EPS growth	109.8	-106.8	865.5	216.0
DPS (Bt)	0.05	0.07	0.08	0.21
EV/EBITDA (x)	-17.2	12.7	4.3	3.0
PER (x)	3.9	n.a.	10.4	3.3
Core PER (x)	n.a.	n.a.	10.4	6.1
PBV (x)	0.9	1.2	1.2	1.0
Div. yield (%)	3.1	3.4	3.4	9.1

Source: Company data, KTBST research

Stock data

SET Index (28/01/2559)	1288.40
Market cap (Bt mn)	1641.60
Paid-up shares (million)	719.99
Free float (%)	50.93
Par (Bt)	1.00

Source: Setsmart

Major Shareholders (12/05/2558)

1. นายสงกรานต์ อิสสระ	29.33%
2. บริษัท ซี.ไอ.พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	11.16%
3. น.ส.กฤษเพชร อิสสระ	3.68%

Source: Settrade



Source: Settrade & KTBST research

Analyst: Amnart Ngosawang

Fundamental Analyst

Register No : 029734

Tel.: +662 648 1125

email: amnart.n@ktbst.co.th
Nontapat Rushtasomboon

Assistant Analyst

Tel.: +662 648 1127

email: nontapat.r@ktbst.co.th
คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q58 ทำจุดสูงสุดของปี
4Q58 Earnings Preview

(Bt m)	4Q58	3Q58	%Q-Q	4Q57
Sales	1,031.6	266.7	286.8%	899.7
Expense	682.9	201.6	238.8%	524.2
Gross profit	348.7	65.1	435.2%	375.5
SG&A	227.0	142.0	59.8%	178.3
EBIT	183.6	-45.0	508.5%	217.9
Interest charge	30.9	16.7	-85.0%	10.9
Norm profit	110.4	-52.0	312.3%	109.6
Net profit	110.4	-52.0	312.3%	109.6
EPS	0.15	-0.07	312.3%	0.15
Gross margin (%)	33.8%	24.4%	38.4%	41.7%
EBITDA margin (%)	17.8%	-16.9%	205.6%	24.2%
Net profit margin (%)	10.7%	-19.5%	154.9%	12.2%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q58 ทำจุดสูงสุดของปี

เราคาดว่า CI จะประกาศกำไรสุทธิสำหรับ 4Q58 ที่ประมาณ 110 ล้านบาท (+312.3% QoQ, +0.7% YoY) ทำจุดสูงสุดของปี โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้โครงการต่างๆที่สำคัญดังนี้ 1) โครงการ Baan Thew Talay Phase 2 มูลค่า 1,920 ล้านบาท มียอดจอง 60% และยอดโอนรวม 10% 2) โครงการ ISSI Condo Suksawat มูลค่า 1,900 ล้านบาท ยอดจอง 70% และยอดโอนรวม 30% นอกจากนี้ยังมีโครงการ Baan Thew Talay Phase 1 และ Issara Laoprao ที่มียอดโอนเฉพาะ 4Q58 ทั้งสิ้น 200 และ 50 ล้านบาทตามลำดับ ด้านธุรกิจโรงแรมยังคงเติบโตได้ดีตามปัจจัยฤดูกาล คาดรายได้จากธุรกิจโรงแรมสำหรับปี 2558 เติบโตประมาณ 15% YoY ส่งผลให้ทั้งปี 2558 กำไรจากธุรกิจ turnaround ที่ 157 ล้านบาท

คาดการณ์ปี 2559 ผลการดำเนินงานยังคงโดดเด่นต่อเนื่อง ทั้งกำไรปกติและกำไรจากการขายโรงแรมเข้ากอง REIT

เรายังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ปี 2559 โดยกำไรจากการดำเนินงานปกติเติบโตโดดเด่น จากการรับรู้รายได้โครงการจำนวนมากเช่น โครงการ ISSI Condo Suksawat, บ้านทิวทะเล 1,2,3 และ Baba Beach Club ซึ่งเรายังคงคาดการณ์รายได้ปี 2559 ไว้ที่ 3,194 ล้านบาท (+33.7% YoY) และ กำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 283 ล้านบาท (+79.4% YoY) ด้านการขายโรงแรมเข้ากอง REIT บริษัทมีนโยบายขายโรงแรมเข้ากอง REIT จำนวน 3 แห่ง ได้แก่ โรงแรมศรีพินา 2 มูลค่า 1.2 พัน ลบ., Bubba Beach พังงา มูลค่า 3 พัน ลบ., และ Hotel ชะอำ มูลค่า 1.5 พัน ลบ. ต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี โดยปัจจุบันโรงแรมศรีพินา 2 เริ่ม full operation แล้ว และจะมีแผนการตั้งกอง REIT ภายใน 3Q59 นี้ ทั้งนี้เราคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติสำหรับปี 2559 ที่ 268 ล้านบาท (+69.9% YoY) และกำไรสุทธิที่ 498 ล้านบาท (+216.0% YoY)

กำไรสุทธิ 4Q58 ทำ New High ของปี และ ปี 2559 เติบโตก้าวกระโดด คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.50 บาท (upside 42.4%)

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CI เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 4Q58 เติบโตก้าวกระโดดและยังคงเติบโตต่อเนื่องไปอีก 2 ปี และการขายธุรกิจโรงแรมเข้ากอง REIT ที่มีมูลค่ารวมเกือบ 5 พันล้านบาท ทำให้บริษัทมีความน่าสนใจมาก เราประเมินราคาพื้นฐานปี 2559 ด้วยวิธี SOTP ได้ราคาเป้าหมายที่ 3.50 บาท มี upside สูงถึง 42.4% แนะนำ “ซื้อ” มองราคาที่ยอดตัวมาเป็นโอกาสดีในการทยอยซื้อ

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากความล่าช้าของงาน, ความเสี่ยงของราคาวัตถุดิบ, ความเสี่ยงจากสภาพคล่องทางการเงิน,

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด: KTBST

สำนักงานใหญ่

87/2 อาคารซีอาร์ซี ทาวเวอร์ ชั้น 18, 39 ออลซีซั่นสเพลส ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 66 (0) 2648 1111 โทรสาร 66 (0) 2648 1000

สาขาอุดรธานี

59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000
โทร. 66 (0) 4224 1149 โทรสาร 66 (0) 4224 5567

สาขาเบง

42 ถนนสุขยางค์ ต.เบตง อําเภอบะนัง จังหวัดยะลา 95110
โทร. 66 (0) 7324 5309 โทรสาร 66 (0) 7324 5306

สาขานาดใหญ่

เลขที่ 200/315, 200/321, 200/323, 200/325, 200/327 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้นที่ 3 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 66 (0) 7422 1100 โทรสาร 66 (0) 7422 1309

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 66 (0) 2687 7600 โทรสาร 66 (0) 2687 7601

สาขาอุบลราชธานี

30/3 ถนนนครบาล ต.ในเมือง อ.เมือง จ.อุบลราชธานี 34000
โทร. 66 (0) 4525 5120 โทรสาร 66 (0) 4525 6318

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 45/4-5 ศรีธนาคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 105-106 ถนนห้วยแก้ว ต.สุเทพ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 66 (0) 5322 5133 โทรสาร 66 (0) 5322 5813

สาขาออนไลน์ สาขาลาดพร้าว 124

เลขที่ 23 อาคาร ชาร์เตอร์เฮาส์ ชั้น 3 ห้อง 3A ลาดพร้าว 124 แขวงพลับพลา เขตวังทองหลาง กรุงเทพมหานคร 10310
โทร. 66 (0) 2934 1401 โทรสาร 66 (0) 2934 1676

สาขาขอนแก่น

เลขที่ 381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 66 (0) 4346 8468 โทรสาร 66 (0) 4346 8474

สาขายะลา

27/7-9 ถนนพิศาลอุทิศ ต.สะเตง อ.เมืองยะลา จ.ยะลา 95000
โทร. 66 (0) 7325 5538 โทรสาร 66 (0) 7325 5549

สาขาชลบุรี

894 ชั้น 1 อาคารศูนย์การค้าโอเอเซียน เซ็นเตอร์พอยท์ ถนนสุขุมวิท ต.บางปลาสร้อย อ.เมือง จ.ชลบุรี 20000
โทร. 66 (0) 3828 6010 โทรสาร 66 (0) 3828 6026

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ประจำปี 2558 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558) มี 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มีนโยบาย ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (3A: บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี, 3B: บริษัทมีคํามั่นและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

Definition of Rating

BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน