



อนันดา

ANAN

กำไร 2Q62
ดีกว่าคาดจาก
JV

- ANAN รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 ดีกว่าเราคาด 18% หรือที่ 120 ลบ. (ลดลง 80%YoY และ 48%QoQ) หลักๆ มาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่สูงกว่าประมาณการที่ 253 ลบ. (เดิมคาดที่ 130 ลบ.) จากแรงหนุนของการส่งมอบ 2 โครงการ JV ต่อเนื่องจาก 1Q62 ที่ดีกว่าคาด
- ขณะที่ผลประกอบการของ ANAN เองกลับยังทำได้ไม่ดีนัก ทั้งการโอนที่ต่ำกว่าคาดลดลงทั้งแนวราบและแนวสูงที่ 871 ลบ. (-43%YoY และ +12%QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดมาก ลดลงเหลือเพียง 24.6% จาก 30%ใน 1Q62 และ 29.6%ใน 2Q61 จากการระบายสต็อกและการโอนสินค้าแนวราบรวมถึงคอนโดภายในได้แบรนด์ Unio ที่มี GPM ต่ำ
- ผลประกอบการ 1H62 คิดเป็นเพียง 16% ของประมาณการกำไรทั้งปีเราที่ 2164 ลบ.(-1%) โดยเรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรเราลงหลังการประชุมนักวิเคราะห์ อย่างไรก็ตามก็ดีคาดผลประกอบการจะทยอยเติบโตขึ้น QoQ และกลับมาเติบโตดีที่สุดใน 4Q62 จากการส่งมอบโครงการใหม่ทั้งหมดทั้งของ ANAN เอง และ JV ในช่วงปลายปี แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี'62 ที่ 5.00 บาท/หุ้น และคาด Div Yield ที่ 6.1%

Income Statement ('000)	2Q19	1Q19	2Q18	%qoq	%yoy
Sale	1,934	1,631	2,347	18.5%	-17.6%
Cost of Sale	- 1,458	- 1,143	- 1,652	27.6%	-11.7%
Gross Profit	476	489	695	-2.7%	-31.6%
SG&A	- 547	- 697	- 627	-21.4%	-12.7%
Net Profit	120	232	584	-48.4%	-79.5%
Gross Profit Margin (%)	24.6%	30.0%	29.6%		
Net Profit Margin (%)	6.2%	14.2%	24.9%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด