

เอส ซี

SC

กำไร 2Q62 หด ตัวตาม คาดการณ์

- SC รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 อ่อนตัวตามคาดที่ 283 ลบ.ลดลง 41%YoY และ 16%QoQ เนื่องจากไตรมาสนี้ไม่มีโครงการคอนโดส่งมอบใหม่ มีเพียงการส่งมอบโครงการในมือเดิม ทำให้ยอดโอนคอนโดลดลงมาก 55%YoY จากฐานที่สูง อย่างไรก็ตาม SC ยังสามารถทำยอดโอนแนวราบได้ดีเติบโตสูงทางกลุ่มเพิ่มขึ้น 14.9%YoY และ 3.9%QoQ แม้ไม่มีโครงการเปิดขายแนวราบใหม่
- แม้กำไร 1H62 ของ SC จะคิดเป็นเพียง 31%ของประมาณการเราทั้งปีที่ 1,868 ลบ.(+5%) แต่เรายังคงประมาณการเดิม หลังคาดแนวโน้มผลประกอบการ 2H62 จะฟื้นตัว ผ่านแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่ 8 แห่ง และ Backlog รอโอนในมือที่สูงหลังบริษัทมีแผนส่งมอบ 2 โครงการใหม่ 28 Chidlom และ Centric รัชโยธิน ซึ่งเมื่อรวมกับกำไร 1H62 Secure รายได้เราแล้ว 76%
- แม้เราจะคาดกำไรปี'62 ของ SC จะทรงตัว 5% แต่เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากการคาดการณ์กำไรที่จะเติบโตสูงในปี'63 จาก Backlog รอส่งมอบที่มาก และ Div Yield อยู่ในระดับสูง 6.6% ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี'62 ที่ 3.15 บาท/หุ้น ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside 16%

Income Statement ('000)	2Q19	1Q19	2Q18	%qoq	%yoy
Sale	3,496	3,182	3,960	9.9%	-11.7%
Cost of Sale	(2,377)	(2,098)	(2,608)	13.3%	-8.8%
Gross Profit	1,120	1,084	1,352	3.3%	-17.2%
SG&A	(726)	(655)	(773)	10.7%	-6.1%
Net Interest Income(Expense)	(26)	(28)	(21)	-6.7%	23.6%
Net Profit	264	315	446	-16.4%	-40.8%
Gross Profit Margin (%)	32.0%	34.1%	34.1%		
Net Profit Margin (%)	7.5%	9.9%	11.2%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านงานวิจัย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด