



อนันดา

ANAN

กำไร 3Q62
ดีกว่าเราคาด
จาก JV ที่สูงกว่า
ประมาณการ

- ANAN รายงานกำไรสุทธิ 3Q62 ดีกว่าเราและตลาดคาดที่ 234 ลบ. เพิ่มขึ้น 95%QoQ จากการส่งมอบโครงการใหม่ Ideo Mobi รางน้ำ ได้ดีกว่าคาดมีส่วนแบ่งกำไรจาก JV สูงกว่าคาดการณ์ที่ 361 ลบ. แต่หากพิจารณา YoY กำไรรยังอ่อนตัว 76% YoY ส่วนหนึ่งจากแรงกดดันของมาตรการ LTV และการโอนโครงการ JV ที่ลดลง 63%YoY เนื่องจากใน 3Q61 มีการส่งมอบโครงการร่วมทุนใหม่ขนาดใหญ่ที่มากกว่า 3 โครงการ (Ideo สุขุมวิท 93, Ashton อโศก และ Ashton จุฬา-สีลม)
- อย่างไรก็ดี 3Q62 บริษัทยังควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ไม่ด้นัก ยังมีอัตรา GPM อยู่ในระดับต่ำที่ 27.3% จากการลดราคาสินค้าเพื่อระบายสินค้า และการส่งมอบต่อเนื่องของโครงการ ANAN เองที่มี GPM ต่ำ
- ผลประกอบการ 9M62 คิดเป็นเพียง 45%ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1,310 ลบ.(-46%) อย่างไรก็ตามกำไร 4Q62 มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้สูงสุดในรอบปี แต่ยังหดตัว YoY จากการส่งมอบ 4 โครงการใหม่ในไตรมาส ซึ่งมองยังคงมีความเสี่ยงหากการส่งมอบโครงการใหม่ดังกล่าวล่าช้า
- แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายปี'63 ที่ 3.20 บาท/หุ้น และคาด Div Yield ที่ 4.4%

Income Statement ('000)	3Q19	2Q19	3Q18	%qoq	%yoy
Sale	2,569	1,934	2,558	33%	0%
Cost of Sale	(1,868)	(1,458)	(1,804)	28%	4%
Gross Profit	702	476	754	48%	-7%
SG&A	(754)	(547)	(789)	38%	-4%
Net Profit	234	120	980	95%	-76%
Gross Profit Margin (%)	27.3%	24.6%	29.5%		
Net Profit Margin (%)	9.1%	6.2%	38.3%		

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