

เอส ซี

SC

กำไร 1Q63 อ่อนตัว

70%QoQ และ 5%YoY

ตามคาดการณ์

- SC รายงานกำไรสุทธิ 1Q63 ตามคาดที่ 301 ลบ.ลดลง 5%YoY และ 70%QoQ ตามรายได้ลดลงที่อ่อนตัวลดลง 53%QoQ ทั้งจากการโอนขายโครงการแนวราบและคอนโด เนื่องจากในไตรมาสนี้มีโครงการแนวราบเปิดขายใหม่เพียง 1 แห่ง และไม่มีคอนโดส่งมอบใหม่ มีเพียงการโอนต่อเนื่องของ 3 โครงการเดิมที่รับรู้รายได้ไปมากแล้วในช่วง 2H62
- อย่างไรก็ดีบริษัทยังบริหารต้นทุนได้ดีมี GPM เพิ่มขึ้นที่ 34.3% (จาก 34.1%ใน 1Q62 และ 32.6%ใน 4Q62) เนื่องจากการส่งมอบคอนโดหลักในไตรมาสยังมาจากการส่งมอบโครงการระดับหรู (28 Chidlom และ Saladaeng One) ที่มีระดับ GPM สูง ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ปรับเพิ่มขึ้นที่ 21.6% (จาก 20.6%ใน 1Q62 และ 16.1%ใน 4Q62) จากฐานรายได้ที่ต่ำ แต่ค่าใช้จ่ายบางส่วนยังเป็น Fixed cost อยู่
- คาดผลประกอบการของ SC ในปี'63 หดตัวลงมากจาก Backlog รอโอนที่ต่ำ บริษัทต้องพึ่งพิงการขายโอนระหว่างปีเป็นหลัก ซึ่งมองยังคงมีความเสี่ยงภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็นความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และผลกระทบของสถานการณ์ Covid-19 ที่กดดันเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้กำลังซื้ออ่อนตัว
- ประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 2.00 บาท แต่คาด Div Yield ยังอยู่ในระดับสูง 6.3% ทำให้เราแนะนำ "ถือ"

Income Statement ('000)	1Q20	4Q19	1Q19	%qoq	%yoy
Sale	3,292	6,714	3,182	-51.0%	3.5%
Cost of Sale	(2,164)	(4,525)	(2,098)	-52.2%	3.2%
Gross Profit	1,128	2,190	1,084	-48.5%	4.1%
SG&A	(712)	(1,084)	(655)	-34.3%	8.7%
Net Interest Income(Expense)	(45)	(55)	(28)	-17.8%	61.1%
Net Profit	301	987	315	-69.6%	-4.6%
Gross Profit Margin (%)	34.3%	32.6%	34.1%		
EPS	0.07	0.24	0.08		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด