

SC

SC Asset Corporation

มีมุมมองเชิงบวกต่อการเร่งเปิด

10 โครงการใหม่ ใน 2Q65

คาดว่าจะช่วย Presale เติบโต

โดดเด่น ตั้งแต่ 2Q65 เป็นต้นไป

" Buy "

Target 4.40 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 388 ล้านบาท (-33%qoq และ -7%yoy) หลักๆ มาจากการโอน Backlog กลุ่มแนวราบที่ทำได้ช้ากว่าแผน โดยเฉพาะกลุ่มบ้านระดับบน ซึ่งต้องใช้เวลาในการก่อสร้างนานกว่าปกติ นอกจากนี้ SC ยังไม่มีโอนคอนโดใหม่เข้ามาในไตรมาสนี้ โดยมีรายได้จากธุรกิจ Residential อยู่ที่ 3,609 ล้านบาท (-38%qoq และ -3%yoy) แบ่งเป็น แนวราบ 3,204 ล้านบาท (-34%qoq และ -1%yoy) และแนวสูง 405 ล้านบาท (-57%qoq และ -19%yoy) ขณะที่ GPM ธุรกิจ Residential ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 31% จาก 29% เมื่อ 1Q64 และ 4Q64 จากโครงการแนวราบเปิดใหม่ที่มี Margin ดีขึ้นกว่าในอดีต
- คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q65 มีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของปี ภายหลังมี Backlog พร้อมโอน 10,151 ล้านบาท แบ่งเป็น แนวราบ สัดส่วน 52% พร้อมโอนระหว่างปี และแนวสูง 48% ส่วนใหญ่พร้อมโอนช่วง 4Q65 พร้อมมุมมองเชิงบวกหลังการประชุมนักวิเคราะห์ต่อแนวโน้มการเร่งเปิดโครงการใหม่ตั้งแต่ 2Q65 เป็นต้นไป ภายหลังสต็อกพร้อมขายในกลุ่มแนวราบระดับบน (>10ล้านบาท) ลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนการรักษา Market Share ของ SC ในกลุ่มบ้านระดับ Premium และคุณภาพของการโอนที่ดีต่อเนื่อง โดย SC มีแผนเปิด 10 โครงการใหม่ (เทียบกับ 2 โครงการใน 1Q65) แบ่งเป็น แนวราบ 9 โครงการ มูลค่า 13,200 ล้านบาท หลักๆ เป็นกลุ่มบ้านระดับบน อาทิ BANGKOK Boulevard, BANGKOK Boulevard Signature และ VENUE i-D ขณะที่มีแผนเปิดแนวสูงแบรนด์ใหม่ 1 โครงการ (Referance) มูลค่า 4,000 ล้านบาท คาดเป็นปัจจัยสนับสนุน Presale ให้สามารถเติบโตได้โดดเด่นตั้งแต่ 2Q65 เป็นต้นไป โดย SC ตั้งเป้าหมายโอน และ Presale ในปี'65 ไว้ที่ 22,000 ล้านบาท พร้อมแผนเปิดโครงการใหม่ 27 โครงการ มูลค่าไม่ต่ำกว่า 41,000 ล้านบาท
- คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี'65 ที่ 21,420 ล้านบาท (+15%) และ 2,360 ล้านบาท (+13%) ตามลำดับ ราคาเป้าหมาย 4.40 บาท แนะนำ "Buy" (Bloomberg consensus)

Financial Summary	FY19	FY20	FY21	FY22F	FY23F
Revenue	17,637	18,977	19,475	21,422	22,270
Growth (%)	13.0%	8.0%	3.0%	15.0%	4.0%
Net Profit	2,030	1,900	2,060	2,360	2,510
Growth (%)	14.0%	-6.0%	9.0%	14.0%	7.0%
EPS (Bt.)	0.48	0.45	0.49	0.56	0.6
BVPS (Bt.)	4.20	4.46	4.79	5.14	5.50
DPS (Bt.)	0.16	0.19	0.18	0.20	0.24
PE (x)	4.66	6.12	6.82	5.96	5.68
PBV (x)	0.54	0.62	0.70	0.65	0.61
Dividend Yield (%)	7.39%	4.42%	6.25%	6.71%	7.13%

ที่มา : SC และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด