

SC

SC Asset Corporation

กำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 652 ล้านบาท
+12% qoq และ +20% yoy
คาด 4Q/65 กำไรสุทธิสูงสุดของปี

พร้อมคาดกำไรสุทธิ ปี'66
new record high
อยู่ที่ 2,490 ล้านบาท (+5%)

" Buy "
Target 4.70 บาท

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

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 652 ล้านบาท (+12%qoq และ +20%yoy) หลักๆ จากการโอน Backlog กลุ่มแนวราบ สัดส่วนกว่า 92% โดยเฉพาะกลุ่มบ้านระดับบน ขณะที่คอนโดยังเป็นการขายสินค้า RTM เป็นหลัก ภายหลังไม่มีโครงการใหม่เข้ามาหมุน โดยมีรายได้จากธุรกิจ Residential อยู่ที่ 5,009 ล้านบาท (+1%qoq และ +11%yoy) แบ่งเป็น แนวราบ 4,580 ล้านบาท (+4%qoq และ +20%yoy) และแนวสูง 430 ล้านบาท (-23%qoq และ -40%yoy) ขณะที่ GPM ธุรกิจ Residential เฉลี่ย 32.6 ดีขึ้นจากระดับ 31% เมื่อ 2Q65 หลังโอนโครงการแนวราบระดับบน และกลางบน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Margin สูง
- คาด 4Q65 กำไรสุทธิสูงสุดในปีนี้ หลังมี Backlog รอโอนจำนวนมาก โดยเฉพาะทยอยโอน 3 คอนโดใหม่ มูลค่ารวมราว 12,800 ล้านบาท (35-40%Sold) และมีแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่อีก 10 โครงการ มูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 13,400 ล้านบาท คาดสามารถโอนได้ทันบางส่วน ภายหลังสต็อกพร้อมขายในกลุ่มแนวราบระดับบน (>10ล้านบาท) ลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนการรักษา Market Share ของ SC ในกลุ่มบ้านระดับ Premium และคุณภาพของการโอนที่ดีต่อเนื่อง หลักๆ เป็นกลุ่มบ้านระดับบน และกลางบน อาทิ BANGKOK Boulevard, Grand BANGKOK Boulevard และ VENUE i-D
- คาดกำไรสุทธิปี'66 มีโอกาสทำ Record High ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จาก Backlog ที่มีอยู่ โดยเฉพาะแนวราบระดับกลาง-บน ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูง ช่วยลดผลกระทบจากมาตรการ LTV ที่กำลังจะสิ้นสุดลงได้ ขณะที่คอนโดคาดว่าจะเริ่มเห็นการเปิดโครงการใหม่ เพื่อรองรับความต้องการที่เริ่มกลับมาอีกครั้ง หลังกระแสตอบรับที่ดีจากโครงการ Reference-วงเวียนใหญ่ ช่วงที่ผ่านมา พร้อมทยอยโอนโครงการขนาดใหญ่ต่อเนื่องจากปี'65 อาทิ The Crest Park Residences และ Scope Lungsuwan เป็นต้น
- Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 22,880 ล้านบาท (+6%) และ 2,490 ล้านบาท (+5%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.70 บาท

Financial Summary	FY20	FY21	FY22F	FY23F	FY24F
Revenue	18,977	19,475	21,571	22,881	23,537
Grow th (%)	8.0%	3.0%	16.0%	6.0%	3.0%
Net Profit	1,898	2,062	2,367	2,490	2,741
Grow th (%)	-6.0%	9.0%	15.0%	5.0%	10.0%
EPS (Bt.)	0.45	0.49	0.57	0.62	0.66
BVPS (Bt.)	4.46	4.79	5.14	5.51	5.92
DPS (Bt.)	0.19	0.18	0.28	0.25	0.27
PE (x)	6.12	6.82	6.91	6.46	6.09
PBV (x)	0.62	0.70	0.77	0.72	0.67
Dividend Yield (%)	4.42%	6.25%	5.81%	6.24%	6.69%

ที่มา : SC และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

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