

📧 Tareetip Wongsangpaiboon
 ☎ 66.2658.8888 Ext. 8855
 ✉ tareetipw@kgi.co.th

ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/55: ออกมาดีตามคาด

What's new

กำไรสุทธิของ SIRI ในไตรมาสที่ 2/55 อยู่ที่ 450 ล้านบาท ซึ่งตรงตามประมาณการของเราที่ 450 ล้านบาท และใกล้เคียงกับประมาณการเฉลี่ยของ Bloomberg ที่ 465 ล้านบาท

Implications

รายได้เพิ่มขึ้น 28.2% YoY และ 7.2% QoQ เป็น 5.5 พันล้านบาทตามที่เราคาดไว้ ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่มาจากโครงการ dcondo รามอินทรา dcondo รามคำแหง และ dcondo รัตนาธิเบศร์ ซึ่งรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมคิดเป็น 44.5% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากโครงการแนวราบคิดเป็นสัดส่วน 55.5%

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 33.4% จาก 34.0% ในไตรมาสที่ 1/55 เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากโครงการที่มีอัตรากำไรสูงเช่น “Quattro ทองหล่อ” ลดลงจากไตรมาสที่ 1/55 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นจาก 32.2% ในไตรมาสที่ 2/54 ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรของสินค้าทุกประเภท

สัดส่วน SG&A ค่อยลดขยับอยู่ที่ 21.9% ลดลงจาก 25.1% ในไตรมาสที่ 1/55 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ไม่มีค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการจัดกิจกรรม “Life Comes Home” ซึ่งบริษัทจัดขึ้นในไตรมาสที่ 1/55 ในขณะที่สัดส่วนดังกล่าวทรงตัว YoY

อัตรากำไรที่จ่ายจริงเพิ่มขึ้นเป็น 30.6% จาก 20.2% ในไตรมาสที่ 1/55 เนื่องจากความไม่สอดคล้องกันของรายได้ของบริษัท และรายได้ที่ต้องถูกหักภาษี

กำไรสุทธิของ SIRI ในครั้งแรกของปีนี้อยู่ที่ 790.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.3% YoY หรือคิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 2.83 พันล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 เอาไว้เนื่องจากบริษัทมี backlog สูงถึง 3.9 หมื่นล้านบาท

Valuation & action

เรายังคงคำแนะนำซื้อโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 2.60 บาท อิงจาก PE ปี 2555 ที่ 7.0x ทั้งนี้เราชอบแนวโน้มการเติบโตของบริษัทและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึงประมาณ 8%

ตารางที่ 1: สรุปผลประกอบการไตรมาสที่ 2/55

Bt mn	2Q12	2Q11	YoY (%)	1Q12	QoQ (%)	Comment
Sales and services	5,477	4,272	28.2	5,109	7.2	in-line
Gross profit	1,829	1,378	32.8	1,735	5.4	
SG&A	-1,198	-898	33.4	-1,285	(6.7)	
EBIT	631	479	31.6	450	40.0	
Interest expenses	-57	-48	20.1	-95	(39.7)	
Corporate income tax	-198	-164	21.3	-86	129.5	
Normalized profit	450	320	40.6	342	31.6	
Net profit	450	320	40.6	342	31.6	in-line with our estimate of Bt450mn and Bloomberg consensus of Bt465mn
EPS (Bt)	0.06	0.21	(72.5)	0.05	21.5	
Percent	2Q12	2Q11	YoY (ppts)	1Q12	QoQ (ppts)	
Gross margin	33.4	32.2	1.1	34.0	(0.6)	in-line
SG&A to sales	21.9	21.0	0.9	25.1	(3.3)	in-line
Net margin	8.2	7.5	0.7	6.7	1.5	

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ (“ข้อมูล”) ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มีไว้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมีผลย้อนกลับด้วยวาจา