SANSIRI
News Clippings

Headline	SIRI คาดกำไร Q4 เติบโต
Media Title	ทันหุ้น
Date	15 ธันวาคม 2557

>>> กระชับหน้าจอ >>> กระชับหน้าจอ >>> กระชับหน้าจอ >>> กระชับหน้าจอ >>> กระชับหน้าจอ >>> กระชับหน้าจอ >>>

กระชับหน้าจอ

K.KRAZIP

SET Index วันศุกร์ที่ 12 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ดัชนีปิดทำการ ที่ 1,514.95 จุด ปรับตัว -11.86 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 51,027.67 ล้านบาท และราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือนมกราคม ได้ปรับตัวลดลง 0.99 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 59.95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และตลาด Dow. Jones ปิดทำการ 17,596.34 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 63.19 จุด ส่วนตลาดหุ้นไทยได้เปิดทำการที่ 1,523.53 จุด -3.28 จุด

KCE ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอีเล็กทรอนิกส์ (PRINTED CIRCUIT BOARD: PCB) ประเภท DOUBLE SIDED และ MULTILAYER จากรายงานผลประกอบการ 3Q/57 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 611 ล้านบาท (+27.6% QoQ, +86.6% YoY) โดยเป็นการรับรู้กำไรพิเศษจากเงินเคลมประกันภัยน้ำท่วม 101 ล้านบาท ขณะที่ Gross Margin ของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นที่ 31.8% จากปีก่อนหน้าที่ 28.5% เนื่องจากผลของ Economy of Scale ของการผลิตในโรงงาน KCE Tech ที่ฟื้นตัวจากน้ำท่วม ยอดสั่งซื้อสนับสนุนให้กำลังการผลิตปัจจุบันทั้ง 3 โรงงานอยู่ที่เกือบ 100% ของ Capacity โดยคาดการณ์รายได้ของบริษัทใน 4Q/57 จะต่ำกว่า 3Q/57 เล็กน้อยจากผลของฤดูกาล ขณะที่ Operating Profit Margin อาจหดตัวลงเล็กน้อยเนื่องจากการเริ่มเปิดโรงงานใหม่ในปลาย 4Q/57 แต่จะทรงตัวได้สูงกว่าผลประกอบการใน 2Q/57 ที่ผ่านมา และจากที่บริษัทมีกำหนดการในการเริ่มการผลิตของโรงงานใหม่ในช่วงต้นปี 58 (เลื่อนจากเดิมปลายปี 57) ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทกว่า 40% (ปัจจุบันกำลังการผลิต PCB รวมของบริษัท 3 โรงงานปัจจุบันอยู่ที่ 24.6 ล้านตารางฟุตต่อปี ขณะที่กำลังการผลิตของโรงงานใหม่ในเฟส 1 อยู่ที่ 8.4 ล้านตารางฟุตต่อปี) โดยบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้าทั้งกลุ่ม Automotive และ Non-Automotive ซึ่งการเริ่มการผลิตในโรงงานใหม่จะเป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้เนื่องจากโรงงานใหม่มีกำลังการผลิตค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปัจจุบัน คำแนะนำ **"ซื้อ"** แนวรับ 36 บาท แนวต้าน 42 บาท

SIRI ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดยกระจายในทุกประเภท บ้านเดี่ยว, ทาวน์เฮาส์ และคอนโด จากรายงานผลประกอบการ 3Q/57 มีกำไรสุทธิ 94 ล้านบาท เติบโต 81% YoY และ 48% QoQ สาเหตุจากมีรายได้ขายและบริการรวม 7.2 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 3% YoY และ 20% QoQ และจากการบันทึกรายได้จากการขายสินค้าคอนโดมิเนียมในสัดส่วน 54% ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับดีขึ้นเป็น 32.9% ขณะเดียวกันยังได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขายลดลงสู่ระดับ 18% จากปกติที่มีค่าเฉลี่ยระหว่าง 21-23% กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) จึงทำได้ดีขึ้นปรับเพิ่ม 71% YoY และ 46% QoQ ด้าน Backlog มีรอส่งมอบใน 4Q/57 อยู่ 9,920 ล้านบาท และรวมเป็น 103% ของ Secured Revenue ที่ 26,783 ล้านบาท (-6.3% YoY) อย่างไรก็ตามประเมินว่าสิ่งสำคัญที่ต้องติดตามคือการส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียม HQ ทองหล่อ ซึ่งมีกำหนดเริ่มส่งมอบกลางเดือน ธ.ค. เป็นต้นไปและได้ตั้งเป้าการส่งมอบ 2 ใน 3 ของโครงการหรือประมาณ 1 พันล้านบาท ซึ่งมีโอกาสทำได้น้อยกว่าคาด นอกจากนี้หาก SG&A ใน 4Q/57 ทำได้ต่ำกว่าคาดมีโอกาสที่กำไรสุทธิของปีนี้จะสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 2,690 ล้านบาท (+39.4%) และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 1,819 ล้านบาท (-4.9% YoY) คำแนะนำ **"ซื้อ"** แนวรับ 1.70 บาท แนวต้าน 2.12 บาท