

**SIRI**

กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตามคาด และมีกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน

- SIRI รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.38 พันลบ. (-14.4% YoY แต่ +5.5% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด และมีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินจำนวน 89 ลบ.
- รายได้อยู่ที่ 9.29 พันลบ. (+1.2% YoY แต่ -4.5% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยรายได้ 75% มาจากโครงการแนวราบ และ 25% มาจากคอนโด
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 31% ลดลง YoY และ QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 33.1% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงแรมมีตัวเลขติดลบ
- ส่วนแบ่งกำไรจาก JV แข็งแกร่งที่ 221 ลบ. (+213.8% YoY และ +89% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ใหม่ที่โครงการร่วมทุน The Line Vibe มูลค่า 1 พันลบ.
- กำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 2.7 พันลบ. (-15.6% YoY) คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเราที่ 5.19 พันลบ. (-14.3%)
- เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 4.28 หมื่นลบ. (+15.8%) โดยส่วนใหญ่จะเข้ามาใน 4Q67 จากการโอน backlog ตามกำหนด
- ใน 3Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY โดยอิงกับรายได้ในระดับทรงตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะได้รับการชดเชยจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำ Tactical call 3 เดือนสำหรับ SIRI ไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.14 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย 16 ปีที่ 7.1 เท่า (+0.25SD)
- SIRI ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H67 ที่ 0.07 บาท/หุ้น XD วันที่ 27 ส.ค. 2567 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.4%



SIRI											
Profit & Loss (Btmn)											
Interim Profit & Loss (Btmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY	QoQ	1H23	1H24	Change
Sales	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	1.2%	-4.5%	16,832	19,030	13.1%
Costs of Sales	(5,180)	(6,295)	(6,405)	(7,245)	(6,582)	(6,416)	1.9%	-2.5%	(11,475)	(12,998)	13.3%
Gross Profit	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	-0.4%	-8.7%	5,357	6,032	12.6%
SG&A Expense	(1,379)	(1,731)	(1,385)	(2,247)	(2,122)	(1,796)	3.7%	-15.4%	(3,111)	(3,918)	25.9%
EBIT	1,088	1,158	1,542	1,309	1,031	1,083	-6.5%	5.0%	2,247	2,114	-5.9%
EBITDA	1,266	1,342	1,713	1,471	1,196	1,248	-7.0%	4.3%	2,608	2,445	-6.2%
Interest Expense	(120)	(116)	(114)	(143)	(48)	(31)	-73.0%	-35.1%	(237)	(80)	-66.3%
Other Income (Expense)	284	864	287	291	491	407	-52.9%	-17.1%	1,148	899	-21.7%
Pre-tax Profit	1,252	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459	-23.4%	-1.0%	3,158	2,933	-7.1%
Corporate Tax	(410)	(402)	(379)	(329)	(345)	(353)	-12.2%	2.3%	(812)	(698)	-14.1%
Pre-exceptional Profit	842	1,504	1,336	1,129	1,129	1,106	-26.5%	-2.0%	2,345	2,235	-4.7%
Extraordinary Items	622	0	0	9	8	0	n.m.	-98.7%	622	8	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	73	70	165	96	117	221	213.8%	89.2%	143	338	n.m.
Net Profit	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	-14.4%	5.5%	3,203	2,702	-15.6%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	960	1,621	1,557	1,291	1,307	1,387	-14.4%	6.1%	2,581	2,694	4.4%
EPS (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.08	0.08	0.09	-14.4%	5.5%	0.20	0.17	-15.6%
Financial Ratio	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24			1H23	1H24	
Gross Margin (%)	32.3%	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%	31.0%			31.8%	31.7%	
EBIT Margin (%)	14.2%	12.6%	16.5%	12.1%	10.6%	11.7%			13.3%	11.1%	
EBITDA Margin (%)	16.6%	14.6%	18.4%	13.6%	12.3%	13.4%			15.5%	12.8%	
Net Margin (%)	20.7%	17.7%	16.7%	12.0%	13.5%	14.9%			19.0%	14.2%	
SG&A/Sales	18.0%	18.9%	14.8%	20.8%	21.8%	19.3%			18.5%	20.6%	
Tax Rate	32.8%	21.1%	22.1%	22.6%	23.4%	24.2%			25.7%	23.8%	

Source : InnovestX Research

