

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 70,000  
Ad Rate: 850

Section: ฉบับพิเศษ/-

วันที่: พุธที่ 12 พฤษภาคม 2559

ปีที่: 22

ฉบับที่: 5475

Col.Inch: 20.03

Ad Value: 17,025.50

หัวข้อข่าว: SF บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง

หน้า: 8(บนซ้าย)

PRValue (x3): 51,076.50

คลิป: ชาว-ดำ

## SF

## บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง

### แนะนำ ราคาเป้าหมาย

### ชื่อ 7 บาท

ผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 59 โดยกำไรสุทธิเท่ากับ 311 ล้านบาท (ลดลง 61% จากงวดเดียวกันของไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 50% จากงวดเดียวกันของปีก่อน) หากไม่รวมกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของโครงการ มาร์เก็ตเพลส นางลิ้นจี่ และ ผลกระทบจากการบันทึกบัญชีจากมาตรฐานบัญชีใหม่ SF มีกำไรปกติ 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% จากงวดเดียวกันของไตรมาสก่อน และ 21% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของทั้ง SF เองและจากการที่ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 19% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 63 ล้านบาท เป็นผลจากโครงการเมกาบางนา มีการปรับขึ้นค่าเช่าและรายได้จากพื้นที่ส่วนกลางเพิ่มขึ้น อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้

ส่วนแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 59 คาดกำไรเติบโตจากรายได้จากโครงการของ SF โดยคาดว่าจะมีการเปิดโครงการใหม่ LPN รังสิต คลอง 1 พื้นที่ให้เช่า 5,925 ตารางเมตร และ มีการปรับปรุงและขยายโครงการเดิม คือ ศูนย์การค้า เพชรเกษม พาวเวอร์ เซ็นเตอร์ จะเปลี่ยนผู้เช่าหลัก จาก HomeWorks เป็น Makro Food Service ขณะที่โครงการเมกาบางนา คาดจะสร้างกำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ยังไม่มีแผนในการเปิดโครงการใหม่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะเติบโตได้จากการปรับขึ้นค่าเช่า รวมทั้งการปรับปรุงและขยายพื้นที่เช่าโครงการเดิม รวมทั้งจะมีการสร้างเมกาบางนา เฟส 2 โดยสร้างอาคารจอดรถใหม่ และ เพิ่มพื้นที่เช่า 10,000 ตารางเมตร คาดเสร็จปลายปี 2560 (ยังไม่ได้รวมในประมาณการ) ส่วนในระยะ 4-5 ปีข้างหน้า คาดกำไรจะเติบโตจากการเปิดโครงการเมกาบางนา แนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมาย 7 บาท (PBV 1.5 เท่า) ■