



เอ.พี.

AP

แนวราบหนุน
กำไร 1Q62
เติบโตสูง YoY

- กำไร 1Q62 เติบโตตามตลาดคาด 33%YoY และ 13%QoQ หรือที่ 1,078 ลบ. เป็นผลมาจากรายได้การขายโอนอสังหาฯที่ทำได้ดี แม้ว่าจะลดลง 10%QoQ จากฐานการโอนคอนโดที่มากใน 4Q61 แต่ปรับเพิ่มสูง 39%YoY หลักๆมาจากการโอนแนวราบทำได้ดีสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 5,985 ลบ. ส่วนหนึ่งจากการโอนต่อเนื่องของโครงการเดิมที่เปิดตัวมากในช่วง 2H61 และการเปิดโครงการแนวราบใหม่ในไตรมาสอีกกว่า 3 แห่ง
- ด้าน GPM ใน 1Q62 ยังคงถูกกดดันต่อเนื่องจากการส่งมอบคอนโด Vittorio ต่อเนื่องจาก 4Q61 โดยคาด GPM ของบริษัทจะทยอยกลับมาดีขึ้นได้ในช่วง 3Q62 เป็นต้นไป หลังคาด Vittorio ที่มี Margin ต่ำจะเริ่มส่งมอบหมด อย่างไรก็ตามก็ดี 1Q62 AP ยังมีแรงหนุนสำคัญจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่สูง 293 ลบ.จากการส่งมอบหลายโครงการ JV ต่อเนื่องจาก 4Q61
- แม้ว่าทิศทางผลประกอบการในปี'62 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง YoY จากการส่งมอบที่ลดลงของโครงการคอนโดทั้งของ AP เอง และ JV ที่เร่งโอนไปมากแล้วในปี'61 แต่ด้วยความแข็งแกร่งของ Backlog ในมือที่คาดช่วยหนุนผลประกอบการปี'63 กลับมาเติบโตแข็งแกร่งอีกครั้ง และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ยังอยู่ในระดับสูง 5% ทำให้เราแนะนำ “ถือ” ประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 8.20 บาท/หุ้น

Income Statement ('000)	1Q19	4Q18	1Q18	%qoq	%yoy
Sale	7,790	8,651	5,612	-9.9%	38.8%
Cost of Sale	(5,230)	(5,839)	(3,630)	-10.4%	44.1%
Gross Profit	2,561	2,812	1,982	-8.9%	29.2%
SG&A	(1,501)	(1,897)	(1,030)	-20.9%	45.7%
Net Profit	1,078	956	810	12.8%	33.2%
Gross Profit Margin (%)	32.9%	32.5%	35.3%		
Net Profit Margin (%)	13.8%	11.0%	14.4%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด