



เอ.พี.

AP

กำไร 2Q62

ลดลงตามคาด
หลังไม่มีการส่ง
มอบคอนโดใหม่

- AP รายงานกำไร 2Q62 ลดลงตามคาด 59%YoY และ 55%QoQ หรือที่ 488 ลบ. หลังได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV และการส่งมอบโครงการที่ลดลง หลังไม่มีคอนโดเปิดโอนใหม่ใน 2Q62 ทำให้ทั้งรายได้ก่อสร้างฯ ของ AP เอง และกำไรจากบริษัทร่วมทุนหดตัวลงที่ 4,762 ลบ. (-27%YoY และ -39%QoQ) และ 167 ลบ. (-43%QoQ และ 68%YoY) ตามลำดับ
- แม้กำไร 1H62 จะติดเป็นเพียง 46% ของประมาณการเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีเดิมที่ 3,420 ลบ.(-11%) หลังคาดผลประกอบการ 4Q62 จะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ เมื่อพิจารณาจากแผนการส่งมอบคอนโดที่มี Backlog รอโอนแข็งแรงแรง
- แม้ว่าทิศทางผลประกอบการในปี'62 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง YoY จากการส่งมอบที่ลดลงของโครงการคอนโดทั้งของ AP เอง และ JV แต่ด้วยความแข็งแกร่งของ Backlog ในมือ ที่คาดช่วยหนุนกำไรตั้งแต่ 4Q62 ไปจนถึงปี'64 ให้กลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้ง และ Div. Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง 4.2% ทำให้เราแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 9.20 บาท/หุ้น

Income Statement ('000)	1Q19	4Q18	1Q18	%qoq	%yoy
Sale	4,762	7,790	6,557	-38.9%	-27.4%
Cost of Sale	(3,177)	(5,230)	(4,282)	-39.2%	-25.8%
Gross Profit	1,584	2,561	2,275	-38.1%	-30.4%
SG&A	(1,138)	(1,501)	(1,348)	-24.2%	-15.6%
Net Profit	488	1,078	1,183	-54.7%	-58.7%
Gross Profit Margin (%)	33.3%	32.9%	34.7%		
Net Profit Margin (%)	10.2%	13.8%	18.0%		

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