



เอ.พี.

AP

กำไร 3Q62
ดีกว่าคาดจาก
แรงหนุนการโอน
แวนราบ

- AP รายงานกำไร 3Q62 ดีกว่าคาด 9% หรือที่ 619 ลบ.ลดลง 32%YoY แต่เพิ่มขึ้น 27%QoQ แม้จะไม่มี การส่งมอบโครงการคอนโดใหม่ แต่ได้รับแรงหนุนจากการโอนส่งมอบโครงการแวนราบที่สูงเพิ่มขึ้น 46%QoQ และ 7%YoY สะท้อนถึง Backlog แวนราบที่ดีคุณภาพ เติบโตสวนทางกลุ่มในสภาพตลาดปัจจุบัน ขณะที่บริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อยู่ในเกณฑ์ดี มี GPM เพิ่มขึ้นที่ 35.1% และมีสัดส่วน SG&A/Sales ลดลง 21.2% แต่มีส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV ตามคาดที่ -26 ลบ. หลังไม่มีโครงการ JV ส่งมอบใหม่ แต่มีค่าใช้จ่ายจากการเปิดขายโครงการใหม่ที่สูงขึ้น
- ส่งผลให้ 9M62 บริษัทมีกำไรคิดเป็นเพียง 64% ของประมาณการกำไรเราทั้งปี ที่ 3,420 ลบ.(-12%) แต่เรายังคงประมาณการกำไรเดิม หลังมองแนวโน้มผลประกอบการ 4Q62 จะเติบโตได้ก้าวกระโดดจาก Backlog รอโอนที่แข็งแกร่ง ผ่านแผนการส่งมอบ 3 โครงการคอนโดใหม่ ที่มียอดขายสูงเฉลี่ยรวมกว่า 90% ขณะที่มองยอดขายโอนแวนราบจะยังทำได้ดีต่อเนื่องจาก 3Q62
- แนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 9.20 บาท/หุ้น และคาด Div Yield ในระดับสูง 5.7%

Income Statement ('000)	3Q19	2Q19	3Q18	%qoq	%yoy
Sale	5,886	4,762	6,881	23.6%	-14.4%
Cost of Sale	(3,818)	(3,177)	(4,589)	20.2%	-16.8%
Gross Profit	2,068	1,584	2,292	30.5%	-9.8%
SG&A	(1,250)	(1,138)	(1,456)	9.9%	-14.1%
Net Profit	619	488	917	26.8%	-32.4%
Gross Profit Margin (%)	35.1%	33.3%	33.3%		
Net Profit Margin (%)	10.5%	10.2%	13.3%		

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