



เอ.พี.

AP

**กำไร 4Q62
ดีกว่าคาดจาก
แรงหนุน
โครงการ JV**

- AP รายงานกำไร 4Q62 ดีกว่าคาด 7% หรือที่ 882 ลบ. 8%YoY และ 42%QoQ จากการส่งมอบโครงการคอนโดร่วมทุนใหม่ 2 แห่ง (Life One Wireless และ Life Sukhumvit 62) ที่ทำได้ดีกว่าคาด มีส่วนแบ่งกำไรสูง 574 ลบ. (จากกำไร 163 ใน 4Q61 และขาดทุน 26 ลบ.ใน 3Q62) ขณะที่รายได้การขายโอนโครงการของ AP เอง กลับหดตัวทั้งแนวราบและคอนโด ภายใต้แรงกดดันจากยอดปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกยอดของลูกค้าที่สูง ประกอบกับ 4Q62 บริษัทไม่มีโครงการคอนโดส่งมอบใหม่
- ขณะที่ AP ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีมี GPM เพิ่มขึ้นที่ 36.6% (จาก 35.1%ใน 3Q62 และ 32.5%ใน 4Q61) ทั้งจากต้นทุนแนวราบที่ทำได้ดีขึ้น และคอนโดที่มี GPM สูงขึ้นมาก จากการโอนโครงการ Vittorio ที่มี GPM ต่ำมากมีสัดส่วนที่น้อยลง ในไตรมาส ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิปี'62 ตามคาดที่ 3,068 ลบ.
- มองปี'63 จะเป็นปีที่แข็งแกร่งของ AP ภายใต้ Backlog รอส่งมอบที่สูง และแนวโน้มการขายโอนแนวราบที่ยังทำได้ดีเติบโตต่อเนื่อง คาดมีกำไรสุทธิเติบโตสวนทางกลุ่ม 16% หรือที่ 3,555 ลบ.
- แนะนำ “ซื้อ” ปรับประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 8.50 บาท/หุ้น และ AP ประกาศจ่ายปันผลปี'62 ที่ 0.4 บาท ขึ้น XD 18/05/63 คิดเป็น Div.Yield ที่ 6%

Income Statement ('000)	4Q19	3Q19	4Q18	%qoq	%yoy
Sale	5,364	5,886	8,651	-8.9%	-38.0%
Cost of Sale	(3,402)	(3,818)	(5,839)	-10.9%	-41.7%
Gross Profit	1,962	2,068	2,812	-5.1%	-30.2%
SG&A	(1,554)	(1,250)	(1,897)	24.3%	-18.0%
Net Profit	882	619	956	42.4%	-7.8%
Gross Profit Margin (%)	36.6%	35.1%	32.5%		
Net Profit Margin (%)	16.3%	10.5%	11.0%		

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