



เอ.พี.

AP

มองกำไร 1Q63 ต่ำสุด
ในรอบปีและคาดจะ
ทยอยเติบโต QoQ

- AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q63 ตามคาดที่ 618 ลบ. ลดลง 43%YoY และ 30%QoQ จากฐานที่สูงและรายได้สุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยยะ 31%YoY เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการเร่งโอนก่อน LTV จะบังคับใช้ ผสานกับ 1Q63 มีการเปิดขายโครงการแนวราบที่น้อย และคอนโดส่งมอบใหม่ในไตรมาส Aspire Sukhumvit-Onnut Phase 1 (มูลค่า 1,600 ลบ.) ยังโอนได้ไม่มากเพียง 15% ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจาก JV ยังลดลง 81%QoQ และ 63%YoY หลังโครงการ JV ส่งมอบใหม่ Life Ladprao เกิดขึ้นในช่วงท้ายไตรมาส และการโอนต่อเนื่องของโครงการเดิมก็ส่งมอบไปมากแล้วใน 4Q620
- อย่างไรก็ตาม AP ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีในภาวะปัจจุบันมี GPM ในระดับสูงที่ 34.5% (จาก 32.9%ใน 1Q62 และ 36.6%ใน 4Q62) เนื่องจากบริษัทไม่ได้ใช้กลยุทธ์ทางด้านราคาเข้ามาช่วยนัก ผสานกับรายได้สุทธิกว่า 85%ใน 1Q63 มาจากแนวราบที่มองไม่มีความจำเป็นในการลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็น Real Demand
- มอง 1Q63 จะเป็นไตรมาสที่ต่ำสุดในรอบปี และคาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ ส่วนทางตลาดที่คาด 2Q63 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรอ่อนตัวสุด หลังได้รับผลกระทบจาก Covid-19 เนื่องจากบริษัทยังมี Backlog รอส่งมอบที่สูง โดยเฉพาะในส่วนของ JV หลังคาดการณ์หลักของโครงการ Life ลาดพร้าวที่มียอดขายสูง 93%จะเกิดขึ้นใน 2Q63 และกระแสตอบรับที่ดีจากการเปิดขาย 6 โครงการแนวราบใหม่ที่มียอดเข้าชมสูง จะช่วยหนุนผลประกอบการใน 2Q63 ได้
- แนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 6.20 บาท/หุ้น และคาด Div Yied'63 ที่สูง 7%

Income Statement ('000)	1Q20	4Q19	1Q19	%qoq	%yoy
Sale	5,399	5,364	7,790	0.7%	-30.7%
Cost of Sale	(3,537)	(3,402)	(5,230)	4.0%	-32.4%
Gross Profit	1,862	1,962	2,561	-5.1%	-27.3%
SG&A	(1,147)	(1,554)	(1,501)	-26.2%	-23.6%
Net Profit	618	882	1,078	-29.9%	-42.6%
Gross Profit Margin (%)	34.5%	36.6%	32.9%		
EPS	0.20	0.28	0.34		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด