

AP

AP (Thailand) PCL.

กำไรสุทธิปี'64 ทำ Record

High ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2

และยังมีโอกาสทรงตัวใน

ระดับสูงต่อเนื่อง

" Buy "

Target 11.60 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- AP ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 994 ล้านบาท (-4%qoq และ +6%yoy) ตามที่ตลาดคาด และประกาศจ่ายเงินปันผลรอบปี'64 อยู่ที่ 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 4.6% (XD 10 พ.ค.) หลังการโอนโครงการแนวราบยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากโครงการใหม่ที่มี GPM ดี และการใช้ Promotion ราคาลดลง ส่งผลให้ GPM เฉลี่ย (รวม JV) เพิ่มขึ้นจาก 33.1% เมื่อ 4Q63 มาอยู่ที่ 34.1% ใน 4Q64 นอกจากนี้ AP ยังสามารถควบคุม SG&A ดีขึ้น ขณะที่โครงการแนวสูงมียอดโอนที่ลดลง ส่วนหนึ่งจากไม่มีโครงการใหม่แล้วเสร็จ พร้อมส่วนแบ่งจาก Condo JV ที่ลดลง เช่นกัน
- ภาพรวมทั้งปี'64 มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 4.54 พันล้านบาท (+7.5%yoy) ทำ record high ต่อเนื่องเป็นปีที่2 แม้เผชิญกับสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 และเติบโตแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ โดย AP สามารถเพิ่มส่วนแบ่งฯ ในตลาดแนวราบต่อเนื่อง
- Business direction ที่ Aggressive ในปี'65 โดย AP มีแผนเปิด 65 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 78.0 พันล้านบาท(+247%) และกว่า 85% เป็นโครงการแนวราบ สามารถสร้างและโอนได้ทันในปี ซึ่ง AP ตั้งเป้ายอด Presale และยอดโอนที่ 50.0 พันล้านบาท (+43%) และ 45.8 พันล้านบาท(+47%) ตามลำดับ พร้อมคาด GPM ทรงตัวในระดับสูง แม้ %SG&A มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามจำนวนการเปิดโครงการใหม่
- ในปี'65 มี Backlog รอโอนที่ ราว 25 พันล้านบาท จาก 36 พันล้านบาท (รวมJV) ขณะที่ยอด Presale YTD ยังคงเติบโตได้ดี โดยเฉพาะแนวสูงที่เติบโตโดดเด่น 1.08 พันล้านบาท (+255%) และแนวราบที่ทำได้ 6.10พันล้านบาท (+52%) ทำให้ยอด Presale YTD สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนกว่า 65% โดยคาดการณ์ได้และกำไรปี'65 ที่ 35.52 พันล้านบาท(+12%) และ 4.75 พันล้านบาท(+5%) ตามลำดับ (Bloomberg consensus)
- ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท (Bloomberg consensus) แนะนำ "Buy"

ที่มา : AP

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC