

AP

AP (Thailand) PCL.

1Q65 กำไรสุทธิ 1.73 พันล้านบาท
Record High รายไตรมาส

แนวโน้ม Presale เร่งตัวต่อ
จากแผนเปิด 11 โครงการใหม่ ช่วง
2Q/65

" Buy "

Target 12.80 บาท

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

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- AP ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 1.73 พันล้านบาท (+74%qoq และ +23%yoy) ทำสถิติใหม่รายไตรมาส จากการโอนที่เติบโตสูง มีรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ 10.6 พันล้านบาท (+45%qoq และ +19%yoy) หลักๆ ยังคงมาจากแนวราบ สัดส่วนกว่า 92% อยู่ที่ 9.77 พันล้านบาท (+39%qoq และ +22%yoy) ขณะที่แนวสูงมี Aspire Erawan Prime มูลค่า 3.2 พันล้านบาท เข้ามาโอน และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากการเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่องและความต้องการที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรของ JV อยู่ที่ 247 ล้านบาท ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ตามการโอน condo JV ที่ดีขึ้น จากการระบายสต็อกที่ทำได้ดีกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าต่างชาติ
- GPM คงอยู่ในระดับสูงที่ 33.3% (33.5% เมื่อ 4Q64) ผลจากสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบ ซึ่งมี GPM ดีกว่าแนวสูง พร้อมคาด AP มีโอกาสทำกำไร Record high ได้ต่อเนื่องเป็นปีที่3 จากแผนเปิดโครงการใหม่ที่ Aggressive มูลค่ารวม 78.0 พันล้านบาท (+247%) โดยมีแผนเปิด 9 โครงการแนวราบ และ 2 โครงการแนวสูง ต่อเนื่องใน 2Q65 พร้อมคาดแนวโน้ม Presale เติบโตได้แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ
- ในปี'65 มี Backlog รอโอนราว 23 พันล้านบาท จากทั้งหมด 32 พันล้านบาท (รวม JV) ขณะที่ยอด Presale YTD ยังคงเติบโตได้ดี (+47.5%) โดยเฉพาะแนวสูงที่เติบโตโดดเด่น 2.6 พันล้านบาท (+141%) และแนวราบที่ทำได้ 13.5 พันล้านบาท (+37%) โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรปี'65 ที่ 36.5 พันล้านบาท (+15%) และ 4.87 พันล้านบาท (+7%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "Buy" ราคาเป้าหมาย 12.80 บาท

Financial Summary	FY19	FY20	FY21	FY22F	FY23F
Revenue	23,802	29,888	31,794	36,500	38,846
Grow th (%)	-12.7%	25.6%	6.4%	14.8%	6.4%
Net Profit	2,949	4,228	4,535	4,870	5,100
Grow th (%)	-24.0%	43.0%	7.0%	7.0%	5.0%
EPS (Bt.)	0.94	1.34	1.44	1.55	1.65
BVPS (Bt.)	8.36	9.31	10.31	11.41	12.15
DPS (Bt.)	0.40	0.45	0.50	0.53	0.55
PE (x)	7.60	5.41	6.63	6.70	6.40
PBV (x)	0.89	0.78	0.93	0.90	0.85
Dividend Yield (%)	5.18%	6.05%	5.35%	5.14%	5.33%

ที่มา : AP และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

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