

ASW...มีเป้าหมายเติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 20% ถึงปี'68

Thursday, November 17, 2022

ภาพรวมบริษัท



ที่มา: ASW

ผลการดำเนินงาน 3Q/65

KEY FINANCIAL HIGHLIGHT

PERFORMANCE	Q3' 2021	Q2' 2022	Q3' 2022	%QoQ	%YoY
PRESALE	1,696	4,699	5,122	▲+9%	▲+202%
INCOME STATEMENT					
REVENUE FROM SALE	1,123	1,574	791	(50%)	(30%)
SHARE PREMIUM	-	-	132	▲+100%	▲+100%
MANAGEMENT FEE	7	25	79	▲+215%	▲+1,101%
OTHER REVENUE	8	19	45	▲+139%	▲+432%
TOTAL REVENUE	1,138	1,617	1,047	(35%)	(8%)
SELLING EXPENSE	106	181	155	(14%)	46%
ADMIN EXPENSE	106	138	150	9%	41%
NET PROFIT (EQUITY HOLDER)	157	273	191	(30%)	22%
GP%	43%	44%	33%		
NP%	14%	17%	18%		

ที่มา: ASW

ASW หลักๆ ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งแนวสูงและแนวราบ ปัจจุบันมีทั้งหมด 45 โครงการ มูลค่ารวม 48,050 ล้านบาท ภายใต้ชื่อโครงการ "MODIZ", "ATMOZ", "KAVE", "BAAN PURI PURI" และ "ESTA" เป็นต้น นอกจากนี้ยังดำเนินธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าภายใต้ Mingle Mall และรับฝากขายฝากเช่าอสังหาริมทรัพย์ ภายใต้ Asset A+

ผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 191 ล้านบาท -30% QoQ แต่ +22%YoY หลักๆ จากรายได้อสังหาริมทรัพย์ จำนวน 791 ล้านบาท ลดลง 50%qoq และ 30%yoy จากจำนวนโอน 306 ยูนิต ลดลงจาก 660 ยูนิต และ 571 ยูนิต เมื่อ 2Q/65 และ 3Q/64 ตามลำดับ พร้อมกับ Gross Profit Margin เฉลี่ย 33% ลดลงจาก 44% และ 43% เมื่อ 2Q/65 และ 3Q/64 ตามลำดับ หลักๆ จากสัดส่วนการโอนโครงการ "KAVE", "MODIZ", "ATMOZ", "IVORY" และ PURI PURI (ต้นทุนสูงกว่า Brand อื่น) เพิ่มขึ้น ขณะที่มีการไถ่ถอนการจองขายเงินลงทุนบริษัทย่อยและกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน จำนวน 132 ล้านบาท เข้ามาชดเชยได้บ้าง

แม้ 3Q/65 มีเปิดเพียง 1 โครงการใหม่ (KAVE Seed Kaset) มูลค่า 1,350 ล้านบาท แต่ภาพรวม 9M/65 มีมูลค่าโครงการใหม่ที่เปิด รวม 9,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.36 เท่า จาก 9M/64 ขณะที่ 4Q/65 มีแผนเปิด 2 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1,200 ล้านบาท ทำให้ทั้งปี'65 มูลค่าโครงการใหม่ อยู่ที่ 10,700 ล้านบาท พร้อมยอด Presale ที่เติบโตต่อเนื่องใน 3Q/65 อยู่ที่ 5,122 ล้านบาท (+9%qoq และ 2 เท่า yoy) ขณะที่ 9M/65 อยู่ที่ 13,104 ล้านบาท สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีถึง 130%

จิตรดา เลขาพันธ์ # 018214

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166 Email : chitrada@aira.co.th

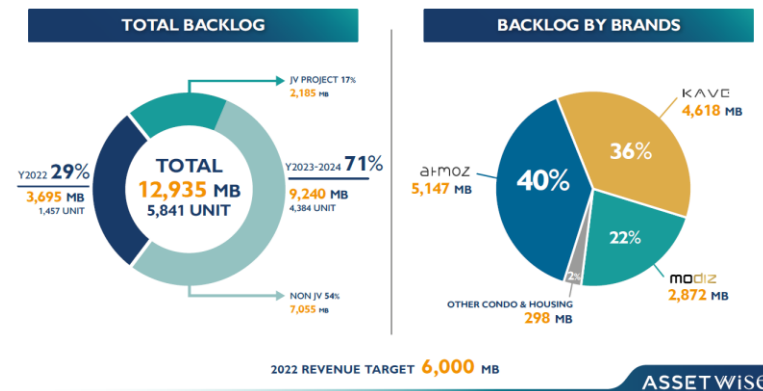
สิริธร บัณฑิตวรภาพงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ASW...มีเป้าหมายเติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 20% ถึงปี'68

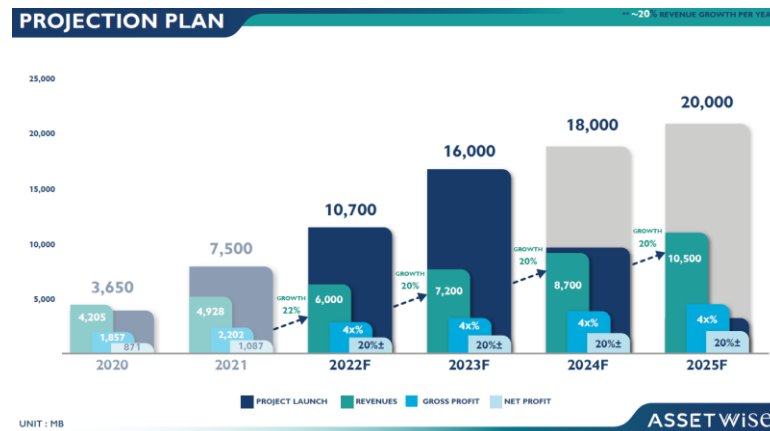
Thursday, November 17, 2022

จำนวน Backlog สะสม



ที่มา ASW

เป้าหมายในอนาคต



ที่มา :ASW

Backlog ล่าสุด (สิ้น 3Q/65) อยู่ที่ 12,935 ล้านบาท (5,841 ยูนิต) โดยสัดส่วนประมาณ 29% และ 71% ทอยออนปี'65 และปี'66-67 และภายใต้เป้าหมายรายได้ในปี'65 ของ ASW ที่ 6,000 ล้านบาททำให้ผลการดำเนินงาน 4Q/65 มีรายได้ประมาณ 2,400 ล้านบาท และกำไรสุทธิ ประมาณ 400 ล้านบาท (Net Profit Margin ประมาณ 17-18%)

ASW มีเป้าหมายเติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 20% ถึงปี'68 คาดรายได้เพิ่มขึ้นจาก 6,000 ล้านบาท ในปี'65 เป็น 10,500 ล้านบาท ในปี'68 ภายใต้แผนเปิดโครงการต่อเนื่องจาก 10,700 ล้านบาท เป็น 20,000 ล้านบาท ในช่วงเวลาดังกล่าวเบื้องต้นประเมิน Net Profit Margin ประมาณ 17 – 18% คาดในปี'66 มีกำไรสุทธิประมาณ 1,200 ล้านบาท หรือ 0.88 บาท/หุ้น (Fully คำนวณจาก 1,363 ล้านบาท) คาดเงินปันผล 0.35 บาท/หุ้น (Payout 40% ตามนโยบาย)

เบื้องต้นประเมินราคาเป้าหมายปี'66 อยู่ที่ 8.80 บาท อิง PE 10X จากราคาปัจจุบัน 7.85 บาท มี Upside ประมาณ 11% และคาด Div.Yield ปี'66 ประมาณ 4% แต่จากสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นมีไม่มาก ทำให้การลงทุนเหมาะสำหรับระยะกลาง-ยาว โดยยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนเศรษฐกิจ และ/หรือ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น/การตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยของลูกค้า ซึ่งอาจทำให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท

จิตรดา เลขาพันธ์ # 018214

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 166 Email : chitrada@aira.co.th

สิริธร บัณฑิตวรภาพศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ASW

มุมมองทางเทคนิค : ภาพรายวันราคาแกว่งตัวในกรอบ 3 เหลี่ยม Systematic Triangle พยายามขึ้นทดสอบแนวต้านที่กรอบดังกล่าว ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD และ RSI ยังคงอ่อนกำลังอยู่ ทำให้คาดว่าราคามีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างในกรอบดังกล่าวได้ต่อ

Recommend

ซื้อเมื่อทะลุแนวต้าน (7.95)

Support : 7.80 / 7.65

Resistance : 7.95 / 8.30

Stop : หากราคาตกต่ำกว่า 7.90

พีรพล สุรัตนวิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณรงศักดิ์ อังกรไพศาล, #066063
โทร 0-2268-1717 ต่อ 154 Email : narongdach.c@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านตลาดทุน / ปฎิบัติทางเทคนิค

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