



AP

กำไรสุทธิ 4Q66 เป็นไปตามคาด

- AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.33 พันลบ. (+15.6% YoY แต่ -21.3% QoQ) เป็นไปตามตลาดและ INVX คาด
- รายได้อยู่ที่ 9.2 พันลบ. (+5% YoY แต่ -7.8% QoQ) โดย 93% เกิดจากโครงการแนวราบ และ 7% เกิดจากคอนโด โดยมีการโอนกรรมสิทธิ์อย่างต่อเนื่องที่โครงการ The City บางนา The City ปิ่นเกล้า-บรมฯ 3 และ Aspire ปิ่นเกล้า-อรุณอมรินทร์
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 36.5% ใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ที่ 36.8% เทียบกับ 34.9% ใน 4Q65 และ 33.5% ใน 3Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งจากโครงการบ้านเดี่ยว เช่น Centro และ City
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 22.9% เนื่องจากมีการเปิดตัวโครงการใหม่ครั้งใหญ่ใน 4Q66
- กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 6.05 พันลบ. (+3% YoY) ทำจุดสูงสุดใหม่
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.70 บาท/หุ้น (XD 8 พ.ค. 2567) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.4%
- เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AP โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 15 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 7.4 เท่า (+0.25SD)

เต็มพร ตันติวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



AP										
Profit & Loss (Btmn)										
Interim Profit & Loss (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY	QoQ	2022	2023	change
Sales	8,846	9,409	9,282	10,068	9,287	5.0%	-7.8%	38,539	38,045	-1.3%
Costs of Sales	(5,756)	(5,964)	(5,796)	(6,495)	(5,893)	2.4%	-9.3%	(25,475)	(24,148)	-5.2%
Gross Profit	3,090	3,445	3,486	3,572	3,394	9.8%	-5.0%	13,064	13,897	6.4%
SG&A Expense	(2,020)	(1,853)	(1,725)	(1,818)	(2,125)	5.2%	16.9%	(7,248)	(7,520)	3.8%
EBIT	1,070	1,592	1,761	1,755	1,269	18.6%	-27.7%	5,816	6,377	9.6%
Depreciation Expense	58	57	58	59	60	3.0%	1.6%	232	234	0.7%
EBITDA	1,128	1,649	1,819	1,814	1,329	17.8%	-26.7%	6,048	6,611	9.3%
Interest Expense	(45)	(76)	(81)	(49)	(56)	24.2%	14.6%	(104)	(261)	150.8%
Other Income (Expense)	18	33	108	22	191	951.4%	763.0%	167	354	111.7%
Pre-tax Profit	1,138	1,549	1,608	1,717	1,429	25.6%	-16.8%	5,873	6,303	7.3%
Corporate Tax	(267)	(309)	(353)	(338)	(305)	14.1%	-9.9%	(1,230)	(1,304)	6.0%
Pre-exceptional Profit	871	1,240	1,256	1,380	1,124	29.1%	-18.5%	4,644	4,999	7.7%
JV sharing	284	238	289	317	211	-25.7%	-33.6%	1,233	1,055	-14.4%
Net Profit	1,155	1,478	1,544	1,696	1,335	15.6%	-21.3%	5,877	6,054	3.0%
EPS (Bt)	0.37	0.47	0.49	0.54	0.42	15.6%	-21.3%	1.87	1.92	3.0%
Financial Ratio	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY	QoQ	2022	2023	
Gross Margin (%)	34.9%	36.6%	37.6%	35.5%	36.5%			33.9%	36.5%	
EBIT Margin (%)	12.1%	16.9%	19.0%	17.4%	13.7%			15.1%	16.8%	
EBITDA Margin (%)	12.8%	17.5%	19.6%	18.0%	14.3%			15.7%	17.4%	
Net Margin (%)	13.1%	15.7%	16.6%	16.9%	14.4%			12.1%	13.1%	

Source : InnovestX Research



