



AMATA

กำไรสุทธิปี 2566 ตามคาด

AMATA รายงานกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1,885 ล้านบาท (-19.5%) ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ 1,897 ล้านบาท

- โดย core profit เติบโตได้เด่น 117.8% เท่ากับ 1,971 ล้านบาท
- ยอดขายที่ติดในปี 2566 เท่ากับ 1,857 ไร่ มาจากเวียดนาม 373 ไร่ ชลบุรี 494 ไร่ ระยอง 720 ไร่และไทยจีนีส 267 ไร่
- ใน 4Q66 รายได้เท่ากับ 3.12 พันลบ. (+36.6% YoY และ +10% QoQ) โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายอสังหาฯที่ 52% รายได้จากสาธารณูปโภคที่ 40% และค่าเช่าที่ 7%
- อัตราการทำกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 35.3% โดยมีอัตราการกำไรขึ้นต้นของการขายที่ติดที่ 43%
- SG&A/sales อยู่ที่ 11.8% เปรียบเทียบกับ 10.6% และ 12.6% ใน 4Q65
- ดังนั้นด้วยรายได้ที่เติบโต ระดับ GP ที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เช่น ดอกเบี้ยที่ลดลง ทำให้กำไรของ 4Q66 เติบโตได้ดี QoQ
- Backlog ในมือแข็งแกร่งเกินกว่าหมื่นล้านบาทแม้คาดว่าจะทยอยขายที่ติดปีนี้ก็จะตรงตัวหรือเติบโตสูงหากเทียบจากฐานที่สูงในปีนี้ก่อน
- เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ฐาน PER ที่ 15.2 เท่าซึ่งเท่ากับ PE เฉลี่ยในรอบ 6 ปีของ AMATA ได้ราคาเป้าหมาย 29.10 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ ชื้อ

เต็มพร ตันติวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%YoY	%QoQ	2022	2023	%QoQ
Total revenue	(Btmn)	2,287	2,140	1,414	2,839	3,124	36.6	10.0	6,502	9,517	46.4
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,099)	(981)	(931)	(1,870)	(2,021)	83.9	8.1	-3,387	-5,804	71.4
Gross profit	(Btmn)	1,188	1,159	483	969	1,103	(7.2)	13.9	3,115	3,713	19.2
SG&A	(Btmn)	(288)	(319)	(274)	(300)	(369)	28.1	23.2	-992	-1,261	27.1
Other income/expense	(Btmn)	244	129	326	347	371	52.1	6.8	453	1,174	159.2
Interest expense	(Btmn)	(121)	(137)	(164)	(212)	(174)	44.4	(17.5)	-472	-687	45.6
Pre-tax profit	(Btmn)	1,023	832	371	805	930	(9.1)	15.6	2,103	2,938	39.7
Corporate tax	(Btmn)	(140)	(186)	(26)	(141)	(123)	(12.2)	(12.7)	-466	-477	2.4
Equity a/c profits	(Btmn)	240	90	305	322	348	45.0	8.0	342	1,064	211.0
Core profit	(Btmn)	833	526	261	509	674	(19.1)	32.4	905	1,971	117.8
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47)	(34)	52	(113)	9	(119.2)	(107.9)	1,437	-86	(106.0)
Net Profit	(Btmn)	786	492	313	396	683	(13.1)	72.5	2,341	1,885	(19.5)
EBITDA	(Btmn)	1,163	991	558	1,033	1,130	(2.9)	9.4	2,664	3,711	39.3
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.72	0.46	0.23	0.44	0.59	(19.1)	32.4	0.79	1.71	117.8
Financial Ratio (%)											
Gross margin		51.9	54.1	34.1	34.1	35.3			47.9	39.0	
SG&A/Revenue		12.6	14.9	19.4	10.6	11.8			15.3	13.3	
EBITDA margin		50.8	46.3	39.5	36.4	36.2			41.0	39.0	
Net profit margin		34.4	23.0	22.2	13.9	21.9			36.0	19.8	

Source : InnovestX Research

