



15 สิงหาคม 2555

AMATA

ผลประกอบการ Q2/55 ปรับลดเล็กน้อยเทียบรายไตรมาสแต่เติบโตเทียบกับรายปี

มูลค่าเหมาะสม	21.50 บาท	ราคาล่าสุด (14 ส.ค.2555)	17.10 บาท
แนะนำ	"ซื้อ"	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

- AMATA แจ้งผลประกอบการ Q2/55 มีกำไรสุทธิ 192 ล้านบาทลดลง 3 % QoQ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 43.9% แม้จะมีรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 34% QoQ เป็น 1.2 พันล้านบาท คาดมาจากการรับรู้รายได้ของที่ดินแปลงใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า ขณะเดียวกันมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 43 % มีผลทำให้กำไรสุทธิอ่อนตัวลงเทียบกับรายไตรมาส แต่ผลประกอบการโดยรวมปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายปี ทั้งนี้เมื่อรวมกับผลประกอบการ Q1/55 ทำให้ AMATA มีกำไรสุทธิของ 1H55 ได้ที่ 390 ล้านบาท เติบโต 39%YoY

ความเห็นนักวิเคราะห์

- แนวโน้มยอดขายที่ดินยังทำได้ดี ลูกคามีโอกาสเซ็นสัญญา 860 ไร่ หลังจากยอดขายที่ดินครึ่งปีแรก(1H55) ทำได้ 1,083 ไร่ ในขณะที่เดียวกันยังมีลูกค้าที่แสดงความจํางในการขอซื้อที่ดินเพิ่มอีกราว 860 ไร่ คาดเห็นการเซ็นสัญญาภายในปีนี้ ทำให้ยอดขายที่ดินใกล้เคียง 2 พันไร่ จากเป้าหมายทั้งปีที่ AMATA วางไว้ 3 พันไร่ สำหรับเป้าหมายทั้งปีที่เราประมาณการคาดว่า AMATA จะมียอดขายที่ดินได้ราว 2.5 พันไร่ อย่างไรก็ตามการมีงานในมือที่ค่อนข้างมากถึงระดับ 4 พันล้านบาท ยังคงเป็นแนวโน้มต่อรายได้จากการขายที่ดินที่เติบโตในปี 55-56 เราคงประมาณการรายได้ขายที่ดินปี55 ไว้ที่ 4 พันล้านบาท เติบโต 70% YoY
- คาดการณ์การเติบโตของผลประกอบการใน 2 H55 ชัดเจนขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคาดว่าจะเห็นการโอนของที่ดินเป็นไปอย่างต่อเนื่องรวมถึงการรับรู้รายได้จาก สาธารณูปโภค และรายได้จากค่าเช่าที่ช่วยสนับสนุน ทั้งนี้ยอดขายที่ดินที่เพิ่มขึ้น AMATA มีที่ดินรองรับการขายที่ค่อนข้างเพียงพอราว 1.3-1.4 หมื่นไร่ทั้งในพื้นที่มอตะนคร และ อมตะซิตี้ คงราคาที่เหมาะสมปี 55 ที่ 21.50 บาท (อ้างอิง APER 16 เท่า ) พร้อมคาดจ่ายปันผลทั้งปีได้ 54 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน Dividend Yield 3.2%

ผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	Q2/55	Q1/55	QoQ	Q2/54	YoY	1H54	1H55	YoY
<b>Btmn</b>								
Sale	1,200	894	34%	878	37%	1,428	2,095	47%
Cost of sales	674	431	56%	498	35%	778	1,105	42%
Gross Profit	527	463	14%	380	38%	650	990	52%
SG&A	229	160	43%	135	70%	237	388	64%
EBIT	298	304	-2%	246	21%	413	601	46%
Depreciation& Amartization	56	55	2%	53	7%	96	111	16%
EBITDA	354	359	-1%	289	23%	503	713	42%
Interest Expense	96	99	-4%	69	39%	129	195	51%
Income Tax	43	46	-7%	42	1%	110	89	-19%
<b>Net profit(loss)</b>	<b>192</b>	<b>198</b>	<b>-3%</b>	<b>168</b>	<b>14%</b>	<b>280</b>	<b>390</b>	<b>39%</b>
EPS(บาทต่อหุ้น)	0.18	0.19	-3%	0.16	14%	0.26	0.37	39%
D/E	1.74	1.80		1.69	3%	1.69	1.74	
Gross Profit Margi%	43.9%	51.8%		43.3%		45.5%	47.3%	
EBIT Margir%	24.8%	34.0%		28.0%		28.9%	28.7%	
EBITDA Margir%	29.5%	40.1%		32.9%		35.2%	34.0%	
Net profit Margir%	16.0%	22.2%		19.1%		19.6%	18.6%	
SG&A/Sale	19%	18%		15%		17%	19%	