

LPN

L.P.N. DEVELOPMENT PCL.

กำไรสุทธิ 1Q65 เติบโตสูง

ทั้ง QoQ และ YoY จากคอนโด

ใหม่ พร้อมการระบายสต็อก

" Hold "

Target 4.10 บาท

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

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

LPN ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 191.33 ล้านบาท (+497%qoq และ +56%yoy) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ผลจาก SG&A ที่สูงกว่าคาด แต่ได้รับปัจจัยหนุนจากการลดค่าธรรมเนียมการโอนสำหรับที่อยู่อาศัยต่ำกว่า 3 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ LPN นอกจากนี้ยังมีคอนโดใหม่ - Lumpini Place Taopoon Interchange มูลค่า 1.7 พันล้านบาท (53% sold) เข้ามาโอนในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม GPM ธุรกิจ residential อยู่ที่ 22% จาก 25.6% เมื่อ 1Q64 โดยยังคงลดลงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากการเร่งระบายสต็อก

- คาด LPN ยังระบายสต็อก RTM อย่างต่อเนื่อง คาดไม่ต่ำกว่า 4 พันล้านบาท ในปีนี้ ขณะที่ 1Q65 มีการระบายสต็อก ราย 800 ล้านบาท ผ่านการใช้โปรโมชั่นด้านราคา ซึ่งมีโอกาสกดดัน GPM ต่อเนื่อง และฟื้นตัวได้ช้ากว่ากลุ่มฯ อย่างไรก็ตามคาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี'65 มีโอกาสเติบโตโดดเด่น จากฐานที่ต่ำ และคอนโดพร้อมโอนต่อเนื่อง อีก 3 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท
- LPN มีแผนเปิด 8-10 โครงการใหม่ มูลค่าไม่ต่ำกว่า 11.0 พันล้านบาท และมี Backlog ราย 2.5 พันล้านบาท ซึ่งกว่า 70% รอโอนระหว่างปี ทำให้ยังคงต้องพึ่งพาการระบายสต็อกต่อเนื่อง ขณะที่คาด LPN อาจเผชิญความเสี่ยงในการขายและโอนในตลาดล่าง ซึ่งมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจมากกว่ากลุ่มอื่น ทำให้คาด LPN มีโอกาสฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มฯ โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'65 ที่ 7.95 พันล้านบาท (+43%) และ 635 ล้านบาท(+110%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 4.10 บาท

Financial Summary	FY19	FY20	FY21	FY22F	FY23F
Revenue	9,954	7,363	5,570	7,948	8,612
Grow th (%)	-11.5%	-26.0%	-24.4%	42.7%	8.4%
Net Profit	1,260	716	302	635	746
Grow th (%)	-8.0%	-43.0%	-58.0%	110.0%	18.0%
EPS (Bt.)	0.86	0.49	0.21	0.43	0.51
BVPS (Bt.)	9.03	8.13	7.84	8.06	8.27
DPS (Bt.)	0.60	1.40	0.50	0.28	0.33
PE (x)	5.10	9.51	23.30	10.48	8.80
PBV (x)	0.49	0.57	0.63	0.58	0.55
Dividend Yield (%)	9.18%	7.38%	5.83%	6.10%	7.33%

ที่มา : LPN และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

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