

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

14 สิงหาคม 2565

LH

OUTPERFORM

Last Close price

Bt8.80

Target price

Bt10.50

กำไรสุทธิ 2Q65 ออกมาตามคาด, พ้นตัว YoY และ QoQ

- LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 2.1 พันลบ. (+14.5% YoY และ +10.8% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด
- รายได้อยู่ที่ 9.2 พันลบ. (+4.5% YoY และ +21.8% QoQ) โดย 91% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และที่เหลืออีก 9% เป็นรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ
- สัดส่วนรายได้จากการขายบ้านเดี่ยวอยู่ที่ 77.3% ทาวน์เฮ้าส์อยู่ที่ 10.2% และ คอนโดอยู่ที่ 12.5%
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32% ทรงตัว QoQ แต่ดีขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการแนวราบซึ่งปรับตัวดีขึ้นสู่ 33.6% ใน 2Q65
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 651 ลบ. (+1.1% YoY แต่ -9% QoQ) ถูกฉุดรั้งโดย QH และ LHFG
- รายได้ 1H65 อยู่ที่ 1.67 หมื่นลบ. (+2.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการรายได้ปี 2565 ของเราที่ 3.59 หมื่นลบ. (+12% YoY)
- กำไรสุทธิ 1H65 อยู่ที่ 4 พันลบ. (+12.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเราที่ 8 พันลบ. (+15% YoY) ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์
- เราคง tactical call สำหรับ LH ไว้ที่ OUTPERFORM โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ LTV และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายปี 2565 ของเราอยู่ที่ 10.5 บาท/หุ้น โดยอิงกับระดับ 1SD ของ PE ปี 2565 ที่ 15.7 เท่า
- LH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H65 ในอัตรา 0.25 บาท/หุ้น XD วันที่ 25 ส.ค.

LH : Profit & Loss (Btmn)											
Interim Profit & Loss (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YOY	QOQ	1H21	2H22	change
Sales	7,523	8,824	6,874	8,849	7,569	9,218	4.5%	21.8%	16,346	16,788	2.7%
Costs of Sales	(5,228)	(6,150)	(4,785)	(5,950)	(5,151)	(6,270)	2.0%	21.7%	(11,378)	(11,420)	0.4%
Gross Profit	2,294	2,674	2,089	2,899	2,419	2,948	10.3%	21.9%	4,968	5,367	8.0%
SG&A Expense	(963)	(1,001)	(934)	(1,077)	(1,006)	(1,221)	22.0%	21.4%	(1,964)	(2,226)	13.4%
EBIT	1,332	1,673	1,155	1,822	1,413	1,728	3.3%	22.3%	3,005	3,141	4.5%
Depreciation Expense	375	381	393	368	378	382	0.4%	1.3%	756	760	0.5%
EBITDA	1,707	2,054	1,548	2,190	1,791	2,110	2.7%	17.8%	3,761	3,901	3.7%
Interest Expense	(259)	(293)	(285)	(275)	(246)	(254)	-13.5%	3.3%	(552)	(499)	-9.7%
Other Income (Expense)	308	166	206	336	367	411	148.0%	11.8%	473	778	64.4%
Pre-tax Profit	1,380	1,546	1,077	1,882	1,535	1,885	21.9%	22.8%	2,926	3,420	16.9%
Corporate Tax	(284)	(326)	(229)	(440)	(320)	(399)	22.1%	24.6%	(611)	(719)	17.7%
Pre-exceptional Profit	1,096	1,219	848	1,442	1,215	1,486	21.9%	22.3%	2,315	2,702	16.7%
Gn (Ls) from Affiliates	647	644	466	577	717	651	1.1%	-9.1%	1,291	1,368	6.0%
Net Profit	1,744	1,870	1,308	2,015	1,931	2,140	14.5%	10.8%	3,614	4,071	12.7%
Normalized Profit (exd.FX&extra)	1,744	1,870	1,308	2,015	1,931	2,140	14.5%	10.8%	3,614	4,071	12.7%
EPS (Bt)	0.15	0.16	0.11	0.17	0.16	0.18	14.4%	10.8%	0.30	0.34	12.6%
Financial Ratio	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22			1H21	2H22	
Gross Margin (%)	30.5%	30.3%	30.4%	32.8%	32.0%	32.0%			30.4%	32.0%	
EBIT Margin (%)	17.7%	19.0%	16.8%	20.6%	18.7%	18.7%			18.4%	18.7%	
EBITDA Margin (%)	22.7%	23.3%	22.5%	24.7%	23.7%	22.9%			23.0%	23.2%	
Net Margin (%)	23.2%	21.2%	19.0%	22.8%	25.5%	23.2%			22.1%	24.3%	

Source : SCBS

เดิมนพร ตันตวิวัฒน์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

