

กำไร 3Q65 สูงกว่าคาด เพราะรายได้อื่น

LH

OUTPERFORM

Current price Bt9.45

Target price Bt11.10

- LH รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 2.24 พันลบ. (+70% YoY และ +5% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดอยู่ 16% เพราะรายได้อื่นสูง
- รายได้อยู่ที่ 8.8 พันลบ. (+28% YoY แต่ -4.6% QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 86% โรงแรม 11% และค่าเช่า 4% รายได้จากโรงแรมเติบโตสูงถึง 458% YoY โดยได้แรงหนุนจาก Grande Centre Point Space Pattaya ที่เพิ่งเปิดใหม่ ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นทั้งอัตราการเข้าพักและอัตราค่าห้องพักรเฉลี่ย
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์ โดยอยู่ที่ 31.1% เทียบกับ 32% ใน 2Q65 และ 30.4% ใน 3Q64
- รายได้อื่นอยู่ที่ 700 ลบ. (+240% YoY และ +71% QoQ) โดยส่วนใหญ่เกิดจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 762 ลบ. (+63.5% YoY และ +17% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจาก HMPRO LHFG และ QH
- กำไรสุทธิ 9M65 อยู่ที่ 6.3 พันลบ. (+28.4% YoY)
- เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 3.59 หมื่นลบ. (+12% YoY) และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 8 พันลบ. (+15% YoY)
- คง tactical call ที่ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายปี 2566 อยู่ที่ 11.10 บาท/หุ้น โดยอิงกับระดับ 1SD PE ที่ 15.7 เท่า

เต็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

LH : Profit & Loss (Btmn)										
Interim Profit & Loss (Btmn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	YOY	QOQ	9M21	9M22	change
Sales	6,874	8,849	7,569	9,218	8,796	28.0%	-4.6%	23,220	25,584	10.2%
Costs of Sales	(4,785)	(5,950)	(5,151)	(6,270)	(6,063)	26.7%	-3.3%	(16,163)	(17,484)	8.2%
Gross Profit	2,089	2,899	2,419	2,948	2,733	30.8%	-7.3%	7,057	8,100	14.8%
SG&A Expense	(934)	(1,077)	(1,006)	(1,221)	(1,221)	30.7%	0.0%	(2,897)	(3,447)	19.0%
EBIT	1,155	1,822	1,413	1,728	1,512	30.9%	-12.5%	4,160	4,653	11.9%
Depreciation Expense	393	368	378	382	440	12.0%	15.1%	1,149	1,200	4.4%
EBITDA	1,548	2,190	1,791	2,110	1,952	26.1%	-7.5%	5,309	5,853	10.3%
Interest Expense	(285)	(275)	(246)	(254)	(252)	-11.3%	-0.4%	(837)	(752)	-10.2%
Other Income (Expense)	206	336	367	411	700	239.7%	70.5%	679	1,478	117.5%
Pre-tax Profit	1,077	1,882	1,535	1,885	1,960	82.0%	4.0%	4,002	5,380	34.4%
Corporate Tax	(229)	(440)	(320)	(399)	(469)	105.0%	17.7%	(839)	(1,188)	41.5%
Pre-exceptional Profit	848	1,442	1,215	1,486	1,491	75.8%	0.3%	3,163	4,192	32.5%
Gn (Ls) from Affiliates	466	577	717	651	762	63.5%	17.0%	1,757	2,130	21.2%
Net Profit	1,308	2,015	1,931	2,139	2,249	72.0%	5.1%	4,922	6,320	28.4%
Normalized Profit (exclFX&extri	1,308	2,015	1,931	2,139	2,249	72.0%	5.1%	4,922	6,320	28.4%
EPS (Bt)	0.11	0.17	0.16	0.18	0.19	71.9%	5.1%	0.41	0.53	28.4%
Financial Ratio	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22			9M21	9M22	
Gross Margin (%)	30.4%	32.8%	32.0%	32.0%	31.1%			30.4%	31.7%	
EBIT Margin (%)	16.8%	20.6%	18.7%	18.7%	17.2%			17.9%	18.2%	
EBITDA Margin (%)	22.5%	24.7%	23.7%	22.9%	22.2%			22.9%	22.9%	
Net Margin (%)	19.0%	22.8%	25.5%	23.2%	25.6%			21.2%	24.7%	

Source : InnovestX

