



LPN

กำไร 4Q66 ลดลง และต่ำกว่าตลาดคาด

- LPN รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 17 ลบ. (-55.9% YoY และ -84% QoQ) ต่ำเป็นประวัติการณ์และต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 60 ลบ.
- รายได้ลดลงเล็กน้อย 1.1% YoY และ 6.2% QoQ โดยแรงกดดันยังคงมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 18% ต่ำเป็นประวัติการณ์จากการจัดโปรโมชั่นขายสินค้าคงเหลือ
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายอยู่ที่ 18% จากการทำการตลาดโครงการเปิดใหม่ใน 4Q66
- กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 351 ลบ. (-42.4%) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 27%
- ประมาณการปี 2567 มี downside จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ
- เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 3.80 บาท/หุ้น

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x



Profit & Loss (Btmn)										
Interim Profit & Loss (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY	QoQ	2022	2023	change
Sales	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867	-1.1%	-6.2%	10,276	7,407	-27.9%
Costs of Sales	(1,669)	(1,374)	(1,364)	(1,553)	(1,487)	-10.9%	-4.3%	(8,023)	(5,777)	-28.0%
Gross Profit	218	442	368	438	381	74.6%	-13.1%	2,253	1,629	-27.7%
SG&A Expense	(79)	(251)	(247)	(292)	(331)	317.9%	13.4%	(1,268)	(1,120)	-11.6%
EBIT	139	192	121	146	50	-64.1%	-65.9%	985	509	-48.3%
Depreciation Expense	28	26	25	30	33	15.8%	9.1%	108	114	5.4%
EBITDA	167	218	146	176	83	-50.6%	-53.1%	1,093	623	-43.0%
Interest Expense	(55)	(13)	(10)	(13)	(17)	-69.4%	27.7%	(191)	(53)	-72.2%
Other Income (Expense)	6	7	8	8	12	114.8%	46.2%	26	36	40.9%
Pre-tax Profit	89	186	119	141	45	-49.6%	-68.1%	820	492	-40.0%
Corporate Tax	(52)	(41)	(31)	(34)	(24)	-54.2%	-31.6%	(206)	(131)	-36.5%
Pre-exceptional Profit	38	145	88	107	21	-43.3%	-79.9%	614	361	-41.2%
Extraordinary Items	1	0	0	0	1	-5.8%	n.m.	0	1	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)	-72.4%	66.5%	(2)	(1)	-49.0%
Net Profit	38	145	87	104	17	-55.7%	-84.0%	612	353	-42.4%
Normalized Profit (excl.FX&extrc	36	145	87	104	15	-57.5%	-85.2%	612	351	-42.6%
EPS (Bt)	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	-55.7%	-84.0%	0.41	0.24	-42.4%
Financial Ratio	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23			2022	2023	
Gross Margin (%)	11.6%	24.4%	21.2%	22.0%	20.4%			21.9%	22.0%	
EBIT Margin (%)	7.4%	10.6%	7.0%	7.4%	2.7%			9.6%	6.9%	
EBITDA Margin (%)	8.9%	12.0%	8.4%	8.9%	4.4%			10.6%	8.4%	
Net Margin (%)	2.0%	8.0%	5.0%	5.2%	0.9%			6.0%	4.8%	

Source : InnovestX Research

