



LH

กำไรสุทธิ 1Q67 ลดลง YoY และ QoQ จากอัตรา กำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง

- LH รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.23 พันลบ. (-9.2% YoY และ -64.7% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 12% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง
- รายได้อยู่ที่ 6.6 พันลบ. (+0.6% YoY และ +0.5% QoQ) โดย 66% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (มูลค่าลดลง 7% YoY) และ 34% เป็นรายได้จากธุรกิจให้เช่า (มูลค่าเพิ่มขึ้น 19% YoY)
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 29.5% อ่อนตัวลง YoY และ QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 27.5% เทียบกับ 28.6% ใน 1Q66
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 837 ลบ. (-1.3% YoY แต่ +0.9% QoQ) หลักๆ เกิดจาก HMPRO (487 ลบ.)
- กำไร 1Q67 คิดเป็น 17% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเราที่ 7.1 พันลบ. (-4.5%)
- LH วางแผนขายศูนย์การค้าแห่งหนึ่งให้กับ REIT ซึ่งเรายังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการ
- เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LH ไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 9.00 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับระดับ +0.5SD PE ที่ 14.9 เท่า



LH : Profit & Loss (Btmn)								
Interim Profit & Loss (E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24		YOY	QOQ
Sales	6,629	6,809	6,341	6,632	6,666		0.6%	0.5%
Costs of Sales	(4,637)	(4,749)	(4,531)	(4,583)	(4,697)		1.3%	2.5%
Gross Profit	1,992	2,060	1,810	2,049	1,970		-1.1%	-3.9%
SG&A Expense	(1,244)	(1,109)	(1,125)	(1,349)	(1,249)		0.4%	-7.4%
EBIT	748	951	685	700	720		-3.7%	2.8%
Depreciation Expense	464	473	471	470	497		6.9%	5.6%
EBITDA	1,212	1,423	1,156	1,170	1,217		0.4%	4.0%
Interest Expense	(288)	(392)	(392)	(478)	(431)		49.7%	-9.8%
Other Income (Expense)	195	273	233	2,752	299		53.1%	-89.1%
Pre-tax Profit	655	831	526	2,974	588		-10.3%	-80.2%
Corporate Tax	(147)	(198)	(134)	(312)	(190)		29.3%	-38.9%
Pre-exceptional Profit	508	633	392	2,662	398		-21.7%	-85.1%
Gn (Ls) from Affiliates	848	817	805	829	837		-1.3%	0.9%
Net Profit	1,356	1,450	1,185	3,491	1,231		-9.2%	-64.7%
Normalized Profit (excl.I	1,356	1,450	1,185	3,491	1,231		-9.2%	-64.7%
EPS (Bt)	0.11	0.12	0.10	0.29	0.10		-9.2%	-64.7%
Financial Ratio	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24			
Gross Margin (%)	30.1%	30.2%	28.5%	30.9%	29.5%			
EBIT Margin (%)	11.3%	14.0%	10.8%	10.6%	10.8%			
EBITDA Margin (%)	18.3%	20.9%	18.2%	17.6%	18.3%			
Net Margin (%)	20.5%	21.3%	18.7%	52.6%	18.5%			

Source : InnovestX Research

