



20 กุมภาพันธ์ 2555

LPN

ประกาศค่าไรสุทธิ Q4/54 ที่ 62 ล้านบาท ทำให้ปี 2554 มีกำไรสุทธิ 1.92 พันล้านบาท

ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	15.20 บาท	ราคาล่าสุด (17 ก.พ 2555)	13.90 บาท
แนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

ผลประกอบการ Q4/54 ไกลเคียงคาดทำได้ 62 ล้านบาท (-93%QoQ,-89%YoY) LPN รายงานผลกำไรในQ4/54 ทำได้ 62 ล้านบาทปรับลดตามคาดมาจากรายได้ที่อ่อนแอจากจังหวะการรับรูรายได้โครงการคอนโดมิเนียมที่ลดลง ประกอบกับผลกระทบจากน้ำท่วม ส่งผลต่อยอดโอนที่ล่าช้า โดโนไตรมาสนี้ LPN จะมีรายได้ 971 ล้านบาท ลดลง 81%QoQ และลดลง 73% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ระดับ 35.3% เทียบกับรายปี โดยมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขายสูงถึง 29% สำหรับปี 2554 LPN ยังคงเติบโตดีทำได้ดี มีกำไรสุทธิ 1.92 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 17% เทียบกับรายปี มาจากรายได้ที่เติบโตเป็น 1.23 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% เทียบกับรายปี โดยมีระดับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีทำได้ 33.2% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายเทียบกับรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 12% จากเดิม 11% สาเหตุจากปัญหาน้ำท่วมและมาตรการภาครัฐที่หมดอายุ คงการดอกเบี้ยที่มีระดับต่ำ ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 0.34 เท่า

ความเห็นนักวิเคราะห์

คาดสินค้าระดับราคาขายระหว่าง 0.9-1.5 ล้านบาทยังได้รับความนิยม

เราคาดว่าความต้องการในท้องตลาดของ

สินค้าระดับราคาไม่สูงมากนัก 0.9-1.5 ล้านบาท ยังคงได้รับความนิยมต่อ ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนได้ดีในระบบการเช่า รวมถึงการขายยูนิตไปยังต่างจังหวัด ช่วยการเร่งของยอดขายได้ดี โดย LPN สร้างยอดขายในการเปิดโครงการใหม่เฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 50% หลังโครงการใหม่ 4 โครงการของ LPN ที่เปิดตัวในช่วงปลายปี 2554 คอนข้างได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าโดยมีความคืบหน้าของยอดขายหลังการเปิดตัวทำได้สูงกว่า 60% เช่น (1)โครงการ ลุมพินี เมกะ-บางนา มูลค่าโครงการ 1,200 ล้านบาท (2) โครงการ คอนโดทาวน์รามอินทรา-ลาดปลาเค้า มูลค่าโครงการ 970 ล้านบาท ขายได้ 67% ฯลฯ (3)โครงการ ลุมพินีวิลด์ พัทยานาเกลือ-วงศอมตย์ (4)โครงการ ลุมพินี พาร์ค บีช จอมเทียน โดยบริษัทตั้งเป้ายอดขายของปี2555 ไว้ 1.6 หมื่นล้านบาท

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 2H54 ได้0.44 สตางค์ต่อหุ้น ให้ Dividend Yield 3.2% ขึ้น XD วันที่ 1 มี.ค 55 และจ่ายปันผล 11 เม.ย 55 และคาดในปี 2555บริษัทจ่ายปันผลได้ 77 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 5.5% ราคาที่เหมาะสม ปี 2555 15.20 บาท (อ้างอิง APERE 10 เท่า) ภายใต้สมมุติฐานรับประโยชน์ที่ยอดขายเติบโตและเป็นผู้ประกอบการที่รับผลกระทบน้อยสุดจากน้ำท่วม แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตผลประกอบการของ LPN ที่ชัดเจนอีกครั้งใน Q4/55 ซึ่งเกิดจากการรับรู้รายได้จากโครงการคอนโดมิเนียม กว่า 4 แห่ง ทำให้รายได้จะเติบโตสูงระดับ 6 พันล้านบาท ซึ่งอาจมากกว่ารายได้ในช่วงระหว่างปี (งวด9M55)

Quarterly Comparison	Q4/54	Q3/54	QoQ	4Q53	YoY	2554	2553	YoY
Bt.mn								
Sale	971	5,156	-81%	3,563	-73%	12,335	9,941	24%
Cost of sales	628	3,478	-82%	2,309	-73%	8,237	6,547	26%
Gross Profit	343	1,678	-80%	1,254	-73%	4,098	3,393	21%
SG & A	285	448	-36%	423	-32%	1,457	1,137	28%
EBIT	58	1,230	-95%	831	-93%	2,641	2,256	17%
Depreciation & Amortization	11	8.0	40%	8	40%	35	32	10%
EBITDA	69	1,238	-94%	839	-92%	2,676	2,288	17%
Interest Expense	1	0.4	23%	2.4	-77%	3	4	-35%
Income tax	34	372	-91%	301	-89%	830	722	15%
Net profit (loss)	62	873	-93%	571	-89%	1,917	1,637	17%
EPS (pershare)	0.0	0.59	-93%	0.39	-89%	1.30	1.11	17%
Gross Profit Margin %	35.3%	32.5%		35.2%		33.2%	34.1%	
EBIT Margin %	6.0%	23.9%		23.3%		21.4%	22.7%	
EBITDA Margin %	7.1%	24.0%		23.6%		21.7%	23.0%	
Net profit Margin %	6.4%	16.9%		16.0%		15.5%	16.5%	
SG & A/Sale %	29%	9%		12%		12%	11%	