

3Q57 ยอดขายก้าวสู่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทเป็นครั้งแรก

ประเด็น

■ เราได้สอบถามข้อมูลยอดขายรายเดือนจาก LH ซึ่งแจ้งข้อมูลเบื้องต้นว่ายอดขายในเดือน ก.ย.อยู่ที่ระดับ 4 พันล้านบาท 50% มาจากสินค้าคอนโดมิเนียมส่วนหนึ่งเกิดจาก โครงการ 333 Riverside ที่สามารถขายได้ต่อเนื่อง จากยอดขายที่เติบโตต่อเนื่องส่งผลให้ยอดขายโดยรวมของ LH ใน 3Q57 เข้าสู่ระดับ 1 หมื่นล้านบาท ต่อไตรมาสสูงสุดเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา

ผลกระทบ / ความเห็น

■ ยอดขาย 3Q57 สูงสุดจากอดีต เราคาดว่ายอดขายใน 3Q57 ที่เติบโตเด่นทำได้สูงถึง 1 หมื่นล้านบาท ถือเป็นยอดขายที่สูงสุดเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา เกิดจากยอดขายของโครงการ 333 Riverside ได้รับการตอบรับดีมียอดขายรวม 65% จากมูลค่าโครงการ 7 พันล้านบาท ขณะที่สินค้าแนวราบโดยเฉพาะบ้านเดี่ยวยังขายได้ต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 5 พันล้านบาทใกล้เคียงกับ 2 Q57 โดยรวม LH สามารถสร้างยอดขายในงวด 9M57 ได้ 2.6 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 82% ของเป้าหมายทั้งปี 3.2 หมื่นล้านบาท

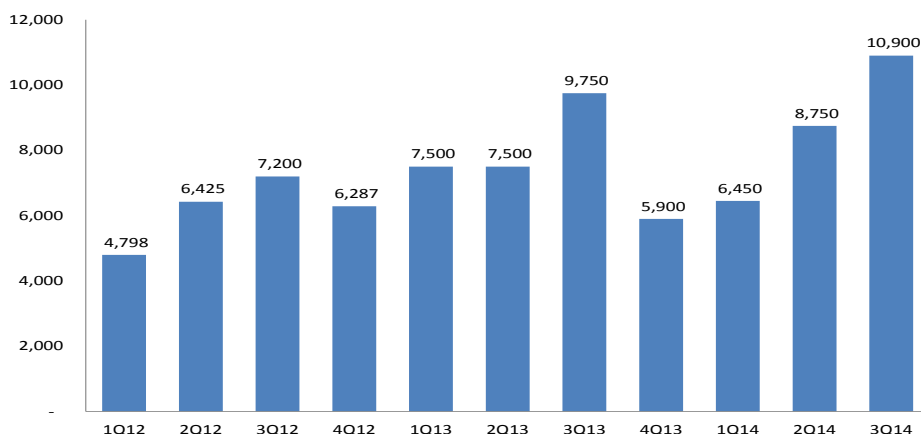
■ งานในมือ 2 หมื่นล้านบาทรอบันทึกรายได้ต่อเนื่อง 3ปีข้างหน้า LH มีงานในมือรอบันทึกรายได้สูงขึ้นจากยอดขายสินค้าคอนโดมิเนียมผลักดัน ซึ่งสามารถรองรับรายได้ในช่วง 2 H57 รวม 8 พันล้านบาท มาจากการโอนกรรมสิทธิ์ของโครงการ North1-5 เชียงใหม่ The Room-BTS งามวงศ์วาน และ Wan-Way-La-เขาเต่า ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการรับรู้รายได้ที่เติบโตเด่นชัดใน 4Q57

คำแนะนำ / เหตุผล

■ เราคาดว่ายอดขายของ LH ยังทำได้ต่อเนื่องและเชื่อว่าบริษัทสามารถทำยอดขายได้ตามเป้าหมายของทั้งปีที่ 3.2 หมื่นล้านบาทได้ จากโครงการใหม่ที่เปิดตัวใน 2 H57 จำนวน 9 แห่ง ด้วยมูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท แม้ว่าผลประกอบการใน 3Q57 จะอ่อนตัวจาก 2Q57 เนื่องจากการบันทึกรายได้โครงการคอนโดมิเนียมที่ลดลง แต่จะกลับมาเติบโตเด่นอีกครั้งใน 4 Q57 จากการบันทึกรายได้โครงการคอนโดมิเนียม 2 แห่งและคงแผนการนำ Terminal 21ขายกองทุน REIT ในระยะถัดไป ขณะเดียวกันการปรับขึ้นของราคา LH ในช่วง 9M57 เพิ่มขึ้นเพียง 29% น้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 62% ตอบรับผลกระทบของการเงินทุนไปแล้วพอควร มูลค่าเหมาะสมที่ 2558 ที่ 11.90 บาท มีส่วนต่างราคา 20% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 13%

Table : Presales by Quarter

(Unit : Bt Millions)



Source : Company

วิชชุดา ปลั่งมณี 662 680 2936
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
wichuda@kktrade.co.th

Analyst Note

New Information

Buy

Target Price : Bt 11.90

Market Price : Bt 9.90

Valuation Method	SOTP
Paid-Up Capital (Bt million)	10,025
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	70% ของกำไร
Free Float (%)	52.14
Book Value (Bt/share)	3.49

Stock Data

52-Week Range (Bt)	7.90 – 12.20
Sector	Property
Investment Weight	Neutral
Avg. Sector P/E (x)	18.44
Avg. Sector P/BV (x)	2.41