



Thailand Daily Trading Focus: 18 May 2022

LALIN

คำแนะนำ : ซื้อ

ราคาปิด 9.05 บาทราคาพื้นฐาน 12.48 บาท

1Q65 กำไรสุทธิโตเล็กน้อย

- กำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 328 ล้านบาท อยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ คือเพิ่มขึ้น 2% y-o-y แต่ลดลง 13% q-o-q ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล
- ถือว่ากำไร 1Q65 เป็นสัดส่วน 21% จากประมาณการทั้งปี 65F และคาดว่ากำไร 2Q65F จะฟื้นตัว เมื่อโอนได้มากขึ้น
- วงจร 1Q65 เปิดโครงการใหม่ไป 3 โครงการ ตามแผนปีนี้จะเปิดขาย 10-12 โครงการ เพื่อเร่งยอดขายให้ได้ตามเป้าหมาย
- คงคำแนะนำ ซื้อ เป็นหุ้นฐานะการเงินดี, บันผลสูง ราคาหุ้นที่ปรับลงมามาก ทำให้ฮิลด์ปันผลปีนี้ขึ้นไปถึง 7.7% และราคาหุ้นซื้อขายที่ถูก P/E ปี 65F เหลือเพียง 5.4 เท่า เทียบกับกลุ่มที่ 7.0 เท่า

กำไรยังเพิ่มได้ y-o-y ตามรายได้ที่โต รายได้จากการขาย 1Q65 เป็น 1,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% y-o-y อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ในเกณฑ์ทรงตัวที่ 39% ส่วนค่าใช้จ่ายขาย-บริหารเพิ่มขึ้น 6% y-o-y เป็น 208 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายขาย-บริหารเทียบกับรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 13.1% เทียบ y-o-y ที่ 12.9% ยังผลให้อัตรากำไรสุทธิ 1Q65 ลดเป็น 20.7% เทียบกับ y-o-y ที่ 21.0% ถือว่ากำไร 1Q65 เป็นสัดส่วน 21% จากประมาณการทั้งปี 65F

คาดว่ากำไร 2Q65F จะฟื้นตัว เมื่อโอนกรรมสิทธิ์ได้มากขึ้น มีบางโครงการที่เดิมมีแผนจะโอนได้ใน 1Q65 แต่จะเลื่อนมาเป็น 2Q65 เพราะบางโครงการมีการก่อสร้างที่ล่าช้าไปบ้าง, ขาดคนงาน หรือ ออกโฉนดช้า ในเบื้องต้นคาดว่ากำไร 2Q65F มีโอกาสที่จะทำได้สูงกว่า y-o-y และ q-o-q

วงจร 1Q65 เปิดโครงการใหม่ไป 3 โครงการ ตามแผนปีนี้จะเปิดขายทั้งหมดที่ 10-12 โครงการ ที่มูลค่าราว 7-8 พันล้านบาท เพื่อเร่งยอดขายให้ได้ตามเป้าหมายปีนี้ที่ 8.5 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 21% จากปี 64 ที่ทำได้เป็น 7.0 พันล้านบาท ซึ่งมีการเปิดขายโครงการใหม่ทั้งหมดที่ 9 โครงการ

ฐานะการเงิน 1Q65 ดี อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนต่ำเป็น 0.34 เท่า มีการใช้หนี้เงินกู้ต่ำ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็น 9.28 บาท ด้านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 1Q65 เป็น +83 ล้านบาท ลดลงกว่า y-o-y ที่ +295 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อที่ดินเพื่อรอการพัฒนา และจ่ายเงินมัดจำไปมาก

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นที่ปรับลงมามาก ทำให้คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ปีนี้ขึ้นไปถึง 7.7% และราคาหุ้นซื้อขายที่ถูก P/E ปี 65F เหลือเพียง 5.4 เท่า เทียบกับกลุ่มที่ 7.0 เท่า ราคาพื้นฐานประเมินด้วย P/E ปี 65F ที่ 7.5 เท่า สำหรับคาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรปี 65F และ 66F เป็น +11%/+10% ตามลำดับ บริษัทจะได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐที่ส่งเสริมการซื้อบ้านไม่เกิน 3 ล้านบาท โดยการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองถึงสิ้นปีนี้ โดยราคาขายเฉลี่ยบ้านของบริษัทอยู่ที่ 3 ล้านบาท