

# กระแสหลักทรัพย์

## ● LPN : ยอดจองใน 1Q24 อ่อนแอลงทั้ง YoY และ QoQ

ยอดจองใน 1Q24 ลดลง 32% YoY

LPN รายงานยอดจองที่ 1.86 พันล้านบาท สำหรับไตรมาสแรกของปี 2024 ซึ่งลดลง 32% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และลดลง 6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) ยอดจองรายไตรมาสคิดเป็น 17% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10% YoY)

### ประเด็นสำคัญ :

**โครงการ low-rise :** ยอดจองในกลุ่มโครงการ low-rise เพิ่มขึ้น 1.84% QoQ แต่ลดลง 25% YoY ผู้ระดับ 387 ล้านบาท

**คอนโดมิเนียม :** ยอดจองคอนโดฯ ลดลง 8% QoQ และลดลง 33% YoY ผู้ระดับ 1.47 พันล้านบาท

**การเปิดตัวโครงการใหม่ :** บริษัทไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ในไตรมาสนี้ และยังคงรับรู้รายได้จากการขายสต็อกโครงการเก่า โดยคาดว่าไม่เม้นต์ยอดจองจะดีขึ้นใน 2Q หลังจากมีการเปิดตัวคอนโดโครงการลุมพินี เฟลส แจ็งวัฒนะ-ปากเกร็ด มูลค่า 1.22 พันล้านบาท ซึ่งมียอดขายไปแล้ว 12% รวมถึงมีรายได้จากสองโครงการบ้านเดี่ยว/ทาวน์เฮ้าส์ คือ Residence 168 และบ้านลุมพินี ทาวน์วิลล์ ใน 2Q24

### มุมมองแนวโน้ม :

แนวโน้มยอดจองยังคงอ่อนแอเนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง แม้บริษัทจะตั้งเป้าที่จะเพิ่มยอดขายจากสต็อกโครงการเดิมตามที่เราเห็นในผลประกอบการใน 1Q24 แต่เรามองว่ามีโอกาสที่ตัวเลขอาจพลาดเป้าหมาย เนื่องจากขาดการเปิดตัวโครงการใหม่ๆ ใดๆก็ตาม การที่เราปรับประมาณการสำหรับหุ้น LPN เป็น "ถือ" เมื่อเร็ว ๆ นี้ เป็นไปตามมูลค่าหุ้นที่เหมาะสม และการจ่ายเงินปันผล หากมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลเพื่อสนับสนุนความสามารถในการซื้อของกลุ่มลูกค้าระดับ low-end รวมถึงการลดลงของการยกเลิกหรือปฏิเสธสัญญาซื้อขายก็จะช่วยหนุนผลประกอบการของ LPN ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ LPN โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.30 บาท ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales (THBm)	5,570	7,668	7,407	7,118	6,492
EBITDA (THBm)	551	784	509	669	583
Net profit (THBm)	302	614	354	481	419
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	0.20	0.41	0.24	0.32	0.28
EPS (% YoY)	-75.9	103.2	-42.4	36.1	-12.9
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	-35.3	nm
PER (X)	24.4	11.1	17.9	11.1	12.7
Yield (%)	2.6	5.2	3.0	4.1	3.5
P/BV (X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	20.8	13.8	31.3	21.6	24.5
ROE (%)	2.4	4.9	2.9	4.0	3.4

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **“Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 เมษายน 2567