

PROPERTY



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ คาดกำไรกลุ่มฯ 4Q66 จะเป็นจุดสูงสุดของปีจากการจัดโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนช่วงปลายปี การเปิดโครงการแนวราบใหม่และ Backlog โครงการแนวสูงรอโอน แต่คาดชะลอตัว YoY จากฐานสูงที่เร่งโอนก่อนการผ่อนคลายมาตรการ LTV สิ้นสุด
- ❖ ปี 2567 คาดกำไรกลุ่มฯ เติบโต +14% YoY จากการระบายสินค้าคงคลังมากขึ้น และเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ใหม่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บนที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยสูงจำกัด

Industry outlook & Recommendations

- ❖ ปัจจุบัน Valuation ของกลุ่มอสังหาฯ มี PER67 เฉลี่ยเพียง 6.6x และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยสูงถึง 6.5% ต่อปี อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการปี 2567 ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจ วัฏจักรดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนกลุ่มเป็น “เท่ากับตลาด”
- ❖ LH (TP@ 9.70) คาดผลประกอบการ 4Q66 เป็นจุดสูงสุดของปี และจะบันทึกกำไรพิเศษจากการขายโรงแรมเกือบ 3.0 พันลบ. (หลังหักภาษี) ส่งผลให้เราคาดเงินปันผลงวด 2H66 ที่ 0.46 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield สูงถึง 6.1% เทียบราคาปิดวานนี้ แนะนำ “ซื้อ”
- ❖ BRI (TP@ 10.90) เติบโต QoQ และ YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ Valuation ปัจจุบันถูกสุดในกลุ่ม และซื้อขายบน PER67 เพียง 4.2x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 6.6x อย่างมีนัยสำคัญ คาดเงินปันผลงวด 2H66 ที่ 0.61 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield ถึง 7.3% แนะนำ “ซื้อ”