



บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)

14 พฤษภาคม 2556

ผลประกอบการโดดเด่น และเป็นปีที่ดีอีกครั้ง

CG Report Scoring (2012):

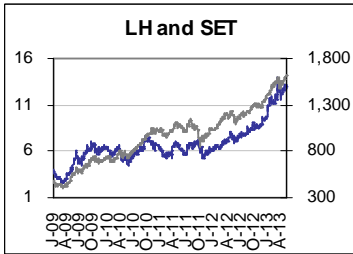


Stock information

ราคาปิด	12.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.10/6.90 บาท
มูลค่าตลาด	129,334 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	10,025 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	3.08 บาท
Free Float	52.14 %
Foreign Limit/Available	30%/-%
NVDR in hand (% of shares)	17.94 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	23,943.53

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/12	26/04/13	0.15
01/07/12-30/09/12	23/11/12	0.10
01/01/12-31/06/12	24/08/12	0.20



— LH (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	-3%	0.86
3 m	15%	6%	1.14
6 m	49%	19%	1.06
9 m	68%	26%	1.10
1 yr	74%	28%	0.91
YTD	34%	16%	1.08

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379
Nuttachart@trinitythai.com

พรชัย แม้นธนาวงศ์สิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
Pornchai.ma@trinitythai.com

ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ดีต่อเนื่อง มีกำไรโดดเด่นกว่า 1.4 พันล้านบาท จากรายได้รวมกว่า 5.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังสามารถทำยอด Presale สูงถึงระดับ 7.3 พันล้านบาท ปี 2556 จะเป็นปีที่ดีของบริษัทฯ มีการขยายตัวเชิงรุกทุกๆด้าน ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอด Presale จะสูงถึง 30,000 ล้านบาท ยอดรับรู้รายได้จากการขายบ้านและคอนโด 25,000 ล้านบาท รวมถึงมี Story การเติบโตที่น่าสนใจ และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เติบโตขึ้น คาดกำไรปีนี้จะสูงถึง 6,341 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.63 บาท) เพิ่มขึ้น 13% บวกกับยังมี Upside 26% จากราคาเป้าหมายที่ 16.2 บาท จึงคำแนะนำซื้อ

- **กำไรไตรมาส 1/56 โดดเด่นต่อเนื่อง 1,422 ล้านบาท (-2.8%YoY, -7.4%QoQ) :** บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/56 ที่โดดเด่นต่อเนื่อง เป็นไปตามที่เรคาดโดยมีกำไรสูงถึง 1,422 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.14 บาท) ลดลงจากจุดสูงสุดในไตรมาสก่อนเล็กน้อย 7.4% QoQ และลดลง 2.8% YoY เนื่องจากปีก่อนมีกำไรพิเศษจากการขายทรัพย์สินของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับรู้ตามส่วนได้เสียจำนวน 522 ล้านบาท ทั้งนี้หากตัดในส่วนกำไรพิเศษของปีก่อนออกไป บริษัทฯ จะมีกำไรปกติเพิ่มขึ้นประมาณ 51% YoY โดยในไตรมาสนี้มียอดขายได้รวมเท่ากับ 5,818 ล้านบาท เติบโต 25.5% YoY ในขณะที่ลดลงจากไตรมาสก่อน 16% โดยอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 35.3% ใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้วที่ 35.4% และ ดีขึ้นจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 32.8% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทำได้ค่อนข้างดีโดยลดลงเป็น 640 ล้านบาท (-21.2% QoQ, +6.5%yoy) และดอกเบี้ยจ่ายใกล้เคียงเดิมเท่ากับ 127 ล้านบาท
- **Backlog กว่า 1 หมื่นล้านบาท:** ณ สิ้นไตรมาสแรก LH มียอดขายรอโอน (Backlog) มูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในปีประมาณ 5 พันล้านบาท เราคาดว่า ยอดการรับรู้รายได้จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 2 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เป็นต้นไปจากการที่เริ่มทยอยโอนโครงการต่างๆ คือ The Room สุขุมวิท 21, The Room สุขุมวิท 40 และ North 8 ที่เชียงใหม่ สำหรับแนวโน้มรวมในปี 2556 เรายังคงคาดว่า บริษัทฯจะมีรายได้รวมประมาณ 27,049 ล้านบาท (+12% YoY) และมีกำไรสุทธิไม่รวมกำไรพิเศษที่ 6,341 ล้านบาท (+12.5% YoY) จากอัตราการใช้พื้นที่และค่าห้องพักเฉลี่ยของ Service Apartment ที่เพิ่มสูงขึ้น, มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เติบโตขึ้นจากผลประกอบการของ HMPRO, QH, LHBANK และ Q-CON ที่ดี รวมไปถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นประมาณ 0.5-1% เนื่องจากโครงการของ LH ที่จะเปิดตัวในปีหน้าทำเลที่ดี และมีต้นทุนที่ดินที่ราคาต่ำ
- **Fair Value อิงวิธี SOTP อยู่ที่ 16.2 บาท :** ในปี 2556 เราคาด LH จะมีกำไรสุทธิ 6,341 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.63 บาท เพิ่มขึ้น 13%YoY (กำไรจากธุรกิจหลัก 0.42 บาท) ทั้งนี้เราประเมินมูลค่าพื้นฐานของ LH ด้วยวิธี Sum of The Parts โดยในส่วนของบริษัทหลักได้มูลค่า 10.40 บาท โดยใช้วิธีอิง P/E ที่ 25 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เนื่องจาก LH มีแลนด์แบงก์ที่มีต้นทุนต่ำในมือเป็นจำนวนมาก ซึ่งเมื่อนำมาบวกด้วยกำไรจากการถือเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 5.80 บาท จะได้ราคาเหมาะสมที่ 16.20 บาท ยังมี Upside 26% ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ

ข้อมูลทางการเงินของ LH									
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/ EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	16,896	5,687	3,971	0.40	0.34	25.1	33.1	2.6%	14%
2011A	19,229	7,466	5,609	0.56	0.40	19.9	23.4	3.1%	19%
2012A	24,103	7,899	5,636	0.56	0.45	18.8	23.3	3.4%	18%
2013F	27,049	8,997	6,341	0.63	0.47	16.4	20.7	3.6%	19%
2014F	31,003	10,468	7,426	0.74	0.56	14.5	17.7	4.2%	21%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



- **Presale ไตรมาสแรก 7.8 พันล้านบาท** : LH มียอด Presale ในไตรมาสแรกสูงถึง 7,800 ล้านบาท (+23% QoQ, +62% YoY) จากปัจจัยหนุนหลักของการเปิดตัวโครงการใหม่ถึง 5 โครงการ ด้วยมูลค่าโครงการรวมกว่า 11,000 ล้านบาท รวมไปถึงการเปิด Soft Launch โครงการไฮไลต์ประจำปีอย่างโครงการ The Bangkok Sathorn ซึ่งสามารถทำยอดขายได้แล้วกว่า 1 พันล้านบาท โดยยอด Presale ในไตรมาสแรกคิดเป็นสัดส่วน 26% ของเป้าในปีที่ 30,000 ล้านบาท (20% YoY) ซึ่งตามแผน LH จะมีการเปิดอีก 19 โครงการใน 3 ไตรมาสที่เหลือ มูลค่าโครงการรวมประมาณ 32,000 ล้านบาท
- **มี Story การเติบโตที่น่าสนใจ** : บริษัทจะไปลงทุนซื้ออสังหาริมทรัพย์ให้เช่าเพิ่มเติมในสหรัฐอเมริกาอีก 2 แห่ง นอกจากนี้ยังมีแผนที่จะนำโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการให้เช่ามาจัดตั้งเป็นกองทุนอสังหาริมทรัพย์กองใหม่ โดยคาดว่าจะนำโครงการ Terminal 21 ที่มีทั้งพาร์ตเมนต์และร้านค้าให้เช่า, โครงการแกรนด์เซ็นเตอร์ พอยท์ วิทยุ และแกรนด์เซ็นเตอร์ พอยท์ ราชดำริ มูลค่ารวม 9,900 ล้านบาท ขายเข้ากองทุนอสังหาฯ รวมไปถึงอาจมีอ็อปชั่นเพิ่มเติมจากการที่ HMPRO จะจัดตั้งกองทุนอสังหาฯ ในอนาคตอีกด้วย โดยประมาณการของเรายังไม่รวมอ็อปชั่นในส่วนนี้



Source : SET

Figure 2 New Project Launch in 2013 and Condominium Schedule

No.	PROJECT NAME	LOCATION	TYPE	SIZE (Rai)	UNIT	UNIT PRICE	PRJ. VALUE	LAUNCH DATE
1	Nantawan	Pinklao Rajaprak	SH	214.6	381	19.7	7,500	Jan
2	Inizio	Phuket	SH	26.9	128	4.6	590	Jan
3	North 1-2	Chiang Mai	CD	5.1	138	2.3	320	Jan-Mar
4	Wan-Way-La	Khao Tao	CD	20.2	294	7.8	2,300	Q.1
5	Indy	Rangsit	TH	12.2	156	1.8	280	Q.1
6	Chaiyapruk	Pinklao	SH	29.3	145	4.5	650	Q.2
7	88 L&H	Phuket	SH	54.8	182	7.4	1,350	Q.2
8	The Bangkok Sathorn	Sathorn	CD	4.9	483	14.5	7,000	Q.2
9	North 3	Chiang Mai	CD	2.7	66	2.3	160	Q.2
10	The Room	Ari	CD	1.4	137	7.3	1,000	Q.2
11	The Room	Rama IV	CD	2.8	286	7.3	2,100	Q.2
12	The Room	Fan Road	CD	1.7	219	7.5	1,650	Q.2
13	Seewalee	Chiang Mai	SH	90.0	179	7.8	1,400	Q.3
14	The Key	Udomsuk	CD	2.1	154	1.9	300	Q.3
15	Mantana	Pracha-u-Id	SH	43.4	107	8.9	950	Q.3
16	Vilaggio	Bangna	TH	153.0	1,037	2.8	2,900	Q.3
17	Indy	Srinakharin	TH	13.2	150	2.7	400	Q.3
18	The Key	Rattanaibeth	CD	16.9	2,058	2.1	4,370	Q.3
19	Prukklada	Suvarnabhumi	SH	85.8	431	4.4	1,860	Q.3
20	Vilaggio	Rama II	SH	65.0	289	4.2	1,200	Q.3
21	Seewalee	Chiang Rai	SH	57.1	200	4.5	905	Q.4
22	The Landmark	Ekklamai-Ramintra	TH	28.4	245	8.2	2,000	Q.4
23	Seewalee	Udonthani	SH	90.1	317	5.6	1,760	Q.4
24	North 4-5	Chiang Mai	CD	5.1	138	2.3	320	Q.4
Total				1,026.7	7,923	5.5	43,295	

No	Project	2013				2014				2015			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	The Room-Suk.21												
2	Ocas-Hua Hin												
3	The Key-Chaeng Wattana												
4	The Key - Sathorn Rajaprak												
5	The Room - Suk.40												
6	The Room - BTS wongwiengyal												
7	North 8 - Chiang Mai												
8	Wan-Way-La - Kao Tao	Develop & SA											
9	The Bangkok - Sathorn	Develop & SA											
10	The Room - Ari	Develop & SA											
11	The Room - Rama IV	Develop & SA											
12	The Room - Pan Road	Develop & SA											
13	The Key - Udomsuk												
14	The Key Rattanaibeth	Develop & SA											
15	North 1 - Chiang Mai												
16	North 2 - Chiang Mai												
17	North 3 - Chiang Mai												
18	North 4 - Chiang Mai												
19	North 5 - Chiang Mai												

Source : Company report and Trinity Research estimates

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Figure 3		Associated Companies							
	%Holding	Cost method	Equity method	Total shares	LH's share	Target price	Value (MB)	Gains (MB)	
Q-CON	21.16%	179	392	400	84.64	22.70	1,921	1,742	
HMPRO	30.11%	1,337	3,449	8,125	2,446.44	14.40	35,229	33,891	
LHBANK	35.11%	4,254	4,980	11,979	4,205.83	1.58	6,645	2,391	
QH	24.86%	3,253	4,704	9,184	2,283.08	5.37	12,260	9,007	
LHPF	49.99%	785	542	330	164.97	10.40	1,716	930	
Total							57,771	47,963	
Outstanding Share							10,026	ล้านหุ้น	
Value per share							5.8	4.8	

Source : Company reports and Trinity Research estimates

Table 2		LH – ผลการดำเนินงานรายไตรมาส									
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q 12	1Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY	
Revenue	4,635	5,801	6,743	6,923	5,818	25.5%	(16.0%)	24,103	27,049	12.2%	
COGS	-3,113	-3,859	-4,347	-4,473	-3,766	21.0%	(15.8%)	-15,792	-17,458	10.5%	
Gross profit	1,522	1,942	2,396	2,451	2,052	34.9%	(16.3%)	8,310	9,591	15.4%	
SG&A (excl. depre)	-601	-748	-863	-812	-640	6.5%	(21.2%)	-3,023	-3,128	3.4%	
Other incomes	479	430	640	540	537	12.2%	(0.6%)	2,088	2,534	21.3%	
EBITDA	1,399	1,624	2,173	2,179	1,949	39.3%	(10.5%)	7,375	8,997	22.0%	
Depreciation & Amortization	-127	-124	-125	-117	-118	(7.5%)	0.3%	-494	-524	6.0%	
EBIT	1,272	1,500	2,048	2,061	1,831	44.0%	(11.1%)	6,881	8,473	23.1%	
Interest Expense	-134	-113	-116	-126	-127	(4.9%)	1.1%	-488	-486	(0.3%)	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0		
Extraordinary Items	524	0	0	-83	0			441	0	(100.0%)	
EBT	1,662	1,387	1,932	1,853	1,704	2.6%	(8.0%)	6,834	7,987	16.9%	
Tax	-176	-252	-412	-310	-257	46.6%	(16.9%)	-1,150	-1,597	38.9%	
Minority	-23	-5	-12	-8	-25	6.4%	219.8%	-48	-48	0.0%	
Net profit	1,463	1,130	1,508	1,535	1,422	(2.8%)	(7.4%)	5,636	6,341	12.5%	
Normalized profit	939	1,130	1,508	1,618	1,422	51.4%	(12.1%)	5,195	6,341	22.1%	
EPS (Bt)	0.15	0.11	0.15	0.15	0.14	(2.8%)	(7.4%)	0.56	0.63	12.5%	
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.11	0.15	0.16	0.14	51.4%	(12.1%)	0.52	0.63	22.1%	
Key ratios											
Gross margin	32.8%	33.5%	35.5%	35.4%	35.3%			34.5%	35.5%		
SG&A (excl. depre)/Sales	13.0%	12.9%	12.8%	11.7%	11.0%			12.5%	11.6%		
EBITDA margin	30.2%	28.0%	32.2%	31.5%	33.5%			30.6%	33.3%		
EBIT margin	27.4%	25.9%	30.4%	29.8%	31.5%			28.5%	31.3%		
Net margin	31.6%	19.5%	22.4%	22.2%	24.4%			23.4%	23.4%		
Net margin - normalized	20.3%	19.5%	22.4%	23.4%	24.4%			21.6%	23.4%		

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



LAND AND HOUSES PCL (LH)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	16,896	19,229	24,103	27,049	31,003
Cost of good sold	(11,284)	(12,981)	(15,792)	(17,458)	(19,872)
Gross Profit	5,612	6,248	8,310	9,591	11,131
SG&A	(1,976)	(2,712)	(3,023)	(3,128)	(3,567)
Other Income	2,051	3,930	2,088	2,534	2,904
EBIT	5,370	7,115	6,881	8,473	9,850
Depreciation & Amortization	(317)	(351)	(494)	(524)	(618)
EBITDA	5,687	7,466	7,375	8,997	10,468
Financial Costs	(258)	(310)	(488)	(486)	(507)
Pretax Profit	5,112	6,806	6,393	7,987	9,343
Tax	(1,196)	(1,399)	(1,150)	(1,597)	(1,869)
Net Profit before minority	3,916	5,407	5,243	6,390	7,474
Less Minority Interest	95	82	(48)	(48)	(48)
Net Profit before extra item	4,011	5,488	5,195	6,341	7,426
Extraordinary items	(40)	120	441	0	0
Reported Net Profit	3,971	5,609	5,636	6,341	7,426
EPS (Bt)	0.40	0.56	0.56	0.63	0.74
Norm EPS (Bt)	0.40	0.55	0.52	0.63	0.74
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Current Assets					
Cash in hand & at banks	2,131	1,199	1,462	3,621	679
Accounts receivable-trade,net	49	105	120	108	124
Inventories	28,087	31,771	33,469	33,572	38,215
Other current assets	72	185	110	126	144
Total Current Assets	30,340	33,259	35,162	37,427	39,162
Investments and loans to related parties					
Property, Plant & Equipment	5,458	5,509	5,130	5,105	4,987
Others	18,806	22,065	24,110	24,677	28,284
Total Assets	54,604	60,833	64,401	67,209	72,433
Current Liabilities					
Loans and O/D from banks	512	23	325	406	465
Account payable-trade	1,845	1,862	2,146	2,215	2,521
Current portion for 1 year L/T loans	5,669	8,739	6,994	6,520	7,262
Other current liabilities	1,491	1,111	2,016	2,194	2,514
Total Current Liabilities	9,517	11,735	11,480	11,335	12,762
Long-term liabilities	16,137	17,941	20,163	21,258	22,265
Other non current liabilities	399	684	795	823	943
Total Liabilities	26,052	30,360	32,438	33,416	35,970
Shareholders' Equity					
Paid-up share capital	10,026	10,026	10,026	10,026	10,026
Premium on share capital	10,643	10,643	10,643	10,643	10,643
Retained earnings	6,635	8,549	8,866	10,695	13,365
Other	200	178	1,306	1,306	1,306
Total Equity before MI	27,504	29,396	30,841	32,670	35,340
Minority Interest	1,047	1,076	1,123	1,123	1,123
Total Equity	28,551	30,472	31,964	33,793	36,463
Total Liabilities and Shareholders' Equity	54,604	60,833	64,401	67,209	72,433
Trinity Assumption					
	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Presale (Btmn)	19,998	19,198	25,074	30,000	33,000
Project sales	16,545	18,580	22,305	24,982	28,729
Rental income	350	649	1797	2067	2273
% Gross Margin	33.69%	32.64%	34.01%	35.00%	35.50%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ท จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ท จำกัด ผู้จัดทำของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุน ทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



LAND AND HOUSES PCL (LH)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	3,908	3,971	5,609	5,636	6,341	7,426
Depreciation	319	317	351	494	524	618
Chg in working capital	(10,382)	(13,552)	(14,541)	(13,936)	(398)	(7,538)
Other operating activities	10,469	8,512	7,570	12,814	1	0
CF from Operating	4,315	(752)	(1,011)	5,008	6,468	506
Capital expenditure	12,731	454	(401)	(115)	(500)	(500)
Other investing activities	(12,399)	(1,878)	539	1,000	0	0
CF from Investment	333	(1,423)	138	885	(500)	(500)
Capital Increase	0	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(125)	4,723	3,317	(363)	703	1,808
Dividend (incl. tax)	(3,588)	(2,585)	(3,375)	(5,266)	(4,512)	(4,756)
Other financing activities	0	0	0	0	0	0
CF from Financing	(3,713)	2,138	(59)	(5,630)	(3,809)	(2,948)
Inc.(Dec.) in cash	935	(37)	(932)	263	2,159	(2,942)
Beginning cash	1,233	2,168	2,131	1,199	1,462	3,621
Ending cash	2,168	2,131	1,199	1,462	3,621	679

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)						
EPS	0.39	0.40	0.56	0.56	0.63	0.74
DPS	0.10	0.34	0.40	0.45	0.47	0.56
BV	2.92	3.05	3.25	3.41	3.61	3.89
CF	0.43	-0.07	-0.10	0.50	0.65	0.05
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	3.43	3.19	2.83	3.06	3.30	3.07
Quick Ratio	0.30	0.24	0.13	0.15	0.34	0.07
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin	31.04%	33.21%	32.49%	34.48%	35.46%	35.90%
EBITDA Margin	32.22%	33.66%	38.83%	32.77%	33.26%	33.76%
EBIT Margin	30.41%	31.78%	37.00%	30.72%	31.33%	31.77%
Net Margin	22.14%	23.50%	29.17%	23.38%	23.44%	23.95%
ROE	19.38%	14.21%	19.00%	18.05%	19.29%	21.14%
Efficiency Ratio						
ROA	10.44%	7.82%	9.72%	9.00%	9.64%	10.64%
ROFA	18.59%	16.37%	20.34%	19.27%	21.29%	22.32%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	0.72	0.91	1.00	1.01	0.99	0.99
Net Debt to Equity	0.61	0.78	0.88	0.86	0.83	0.82
Interest Coverage Ratio	20.04	20.82	22.98	15.17	17.42	19.42
Growth						
Sales Growth	-16.67%	-4.31%	13.81%	25.34%	12.22%	14.62%
EBITDA Growth	-23.02%	-0.04%	31.29%	5.79%	13.91%	16.34%
Net Profit Growth	2.02%	1.60%	41.23%	0.48%	12.52%	17.10%
EPS Growth	-87.64%	1.60%	41.23%	0.48%	12.52%	17.10%
Valuation						
PER (x)	33.60	33.07	23.42	23.30	20.71	17.69
P/BV (x)	4.49	4.30	4.03	3.84	3.63	3.37
EV/EBITDA (x)	24.15	25.13	19.86	18.83	16.37	14.53
P/CF (x)	30.44	-174.70	-129.93	26.23	20.31	259.56
Dividend Yield (%)	0.76%	2.60%	3.05%	3.44%	3.62%	4.24%
Dividend Payout Ratio (%)	26%	85%	73%	79%	75%	75%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENDEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน