

2Q68 Earning Preview

LH

Underperform

2Q68 มีตัวช่วยจากกำไรขายสินทรัพย์

Flash Points

- 2Q68 คาดกำไรสุทธิ 1.29 พันล้านบาท (+27% yoy, +55% qoq) จากกำไรขาย Serviced Apartment (หลังคาบิ) มูลค่า 500 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติ 796 ล้านบาท ลดลง 25% yoy แต่ดีขึ้น 10% qoq
- การลดลงของกำไรปกติ YoY เหตุหลักจากรายได้อ่อนตัวทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ตามภาพตลาดฯ กดดันยอดโอนฯ ส่วนธุรกิจเพื่อเช่า รายได้ลดตามภาคท่องเที่ยว ชะลอตัว, การขายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 และ Serviced Apartment สหรัฐฯ หลังขายออกไป รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทลดลงจาก HMPRO และ QH
- ในเชิง QoQ การฟื้นตัวของกำไร มาจากยอดโอนฯ สูงขึ้น ตามยอดขายกลุ่มแนวราบใหม่ที่ดีขึ้นใน 2Q68 ผลจากเปิดโครงการใหม่ และโครงการเดิมอย่างแบรนด์ นันทวัน ชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลงจาก HMPRO และ LHFG

Impact Insight

- กำไรปกติ 1H68 คาด 1.52 พันล้านบาท (-33% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 40% ของกำไรปกติทั้งปีคาดว่าจะ 3.8 พันล้านบาท (-7% yoy) มองมีโอกาสเปิด Downside Risk
- การเปิดโครงการใหม่ 2H68 ที่มีเพียง 1 โครงการ และภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยตลาดบ่นยังเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้การดำเนินงาน 2H68 อาจไม่ได้ดีกว่า 1H68 อย่างมีนัยฯ

Execution

- กำไรสุทธิ 2Q68 จะเป็นจุดสูงสุดของปี และหากมองไปถึง 3Q68 ยังต้องติดตามสถานการณ์การขาย เนื่องจากพอร์ตหลักเป็นกลุ่มแนวราบ และมี Backlog น้อย ทำให้การโอนต้องขึ้นอยู่กับการขายใหม่
- เงินปันผล 1H68 คาดประกาศชักว่าบริษัทอื่นที่จะเกิดขึ้นหลัง 2Q68 โดยเบื้องต้นได้รับข้อมูลจากบริษัท คาดจะเกิดขึ้นหลังประชุมคณะกรรมการบริษัทในเดือน ก.ย. และจ่ายเดือน ต.ค. 2568 โดยรวมคงให้น้ำหนักลงทุน Underperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.50 บาท

แนวต้าน : 4.74/5.55 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นวพลวรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ราคาปัจจุบัน (บาท)

3.82

Upside (%)

12.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

4.28

Dividend yield (%)

5.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.32	0.36	-12%
2569F	0.37	0.40	-8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ราคา)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	22,021.30	4.68	4.38	0.47	0.44	7.8%	8.2%
SANSIRI PUB CO	24,881.53	5.65	5.20	0.49	0.47	8.7%	9.9%
LAND & HOUSES PC	44,930.92	10.47	9.77	0.85	0.82	7.3%	7.4%
SUPALAI PUB CO	28,449.53	5.91	5.52	0.52	0.49	7.6%	8.5%
SC ASSET CORP PC	7,314.12	4.84	3.95	0.29	0.28	8.2%	10.2%
ORIGIN PROPERTY	4,564.67	5.03	4.45	0.22	0.21	4.1%	5.3%
QUALITY HOUSES	15,107.14	7.01	6.53	0.50	0.48	7.7%	8.4%
LPN DEVELOPMENT	2,437.92	13.62	14.30	0.21	0.21	4.1%	4.5%
PRUKSA HOLDING P	9,454.34	13.09	10.85	0.22	0.22	5.6%	7.8%
ASSETWISE PCL	5,803.35	6.94	3.73	0.69	0.62	6.4%	10.7%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	7,482	5,491	3,803	4,386	5,034
Norm Profit (ลบ)	5,789	4,088	3,803	4,386	5,034
Norm EPS (บาท)	0.48	0.34	0.32	0.37	0.42
EPS (บาท)	0.63	0.46	0.32	0.37	0.42
Norm PER (เท่า)	7.9	11.2	12.0	10.4	9.1
DPS (บาท)	0.50	0.32	0.22	0.26	0.29
Dividend Yield (%)	13.1	8.4	5.8	6.7	7.7
BV (บาท)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.6
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	11.8	14.7	15.5	14.5	13.6
ROE (%)	14.5	10.7	7.3	8.3	9.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถ

2Q68 คาดกำไรสูงสุดของปี หนุนจากกำไรขายสินทรัพย์

2Q68 คาดกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดของปีนี้อยู่ที่ 1.29 พันล้านบาท (+27% yoy, +55% qoq) จากการรับรู้กำไรพิเศษที่เกิดจากการขาย Serviced Apartment ในสหรัฐ 2 โครงการ (Parc at Pruneyard และ Revere) หลังภาษี มูลค่า 500 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว ประเมินกำไรปกติ 796 ล้านบาท ลดลง 25% yoy แต่ดีขึ้น 10% qoq

โดยการลดลงของกำไรปกติ YoY เหตุหลักมาจากรายได้ดำเนินงานอ่อนตัว 16.3% yoy เท้ากับ 5.52 พันล้านบาท จากทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (สัดส่วน 66%) และเพื่อเช่า (สัดส่วน 34%) หดตัวในอัตราใกล้เคียงกันเฉลี่ย 16% yoy เนื่องจากสภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ ที่อ่อนแอ ยังคงกดดันต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์ ขณะที่การชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ, การหายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (หลังขายเข้ากอง LHSC เมื่อปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่งข้างต้น (ขายต้น พ.ค. 2568) ส่งผลต่อรายได้กลุ่มธุรกิจเพื่อเช่า นอกจากนี้การลดลงของส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 13% yoy อยู่ที่ 731 ล้านบาท จาก HMPRO และ QH ถือเป็นอีกแรงกดดันต่อกำไร ขณะที่ในเชิง QoQ การฟื้นตัวของกำไร โดยหลักมาจากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ที่มีแรงหนุนจากการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog สิ้น 1Q68 และยอดขายใหม่กลุ่มแนวราบที่เพิ่มขึ้นใน 2Q68 (Presale แนวราบ 3.92 พันล้านบาท +31% qoq) ส่วนหนึ่งมาจากความสำเร็จของการเปิดขายโครงการใหม่ Vive นิว กรุงเทพฯ ไรท์ มูลค่า 4.62 พันล้านบาท (73 อนุมัติ) ขายได้ 10 อนุมัติ (600 ล้านบาท เทียบกับเป้าหมาย 6 อนุมัติ) และการตอบรับเชิงบวกจากโครงการบ้านเดี่ยวระดับบนอื่น โดยเฉพาะแบรนด์นิรันดร์ เข้ามาช่วยผลักดันยอดโอนกรรมสิทธิ์เติบโต 36% จากฐานต่ำมาก 1Q68 และพอชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดลดลง 13% qoq จาก HMPRO และ LHFG ได้

การดำเนินงาน 2H68 อาจไม่เด่นจาก 1H68 อย่างมีนัย

หากกำไร 2Q68 เป็นไปตามคาด จะทำให้ 1H68 มีกำไรสุทธิ 2.13 พันล้านบาท (-5% yoy คิดเป็น 56% ของเป้าหมายกำไรทั้งปี) และกำไรปกติ 1.52 พันล้านบาท (-33% yoy และคิดเป็น 40% ของเป้าหมายทั้งปี) โดยมองว่ามีโอกาสเปิด Downside Risk ในเชิงประมาณการกำไรปกติ เนื่องจาก 2H68 จะเปิดโครงการใหม่เพียง 1 โครงการ คือ นิรันดร์ราชพฤกษ์-พรานนก มูลค่า 2.22 พันล้านบาท ช่วงเดือน ต.ค. 2568 และสภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยรวมยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยตลาดบ่นยังเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้การดำเนินงาน 2H68 อาจไม่ได้ดีกว่า 1H68 อย่างมีนัย

จากผลประกอบการ 2Q68 คาดกำไรสุทธิจุดสูงสุดของปี และหากมองไปถึง 3Q68 ยังต้องติดตามสถานการณ์การขาย เนื่องจากพอร์ตหลักเป็นกลุ่มแนวราบ และมี Backlog น้อย ทำให้การโอนต้องขึ้นอยู่กับยอดขายใหม่ นอกจากนี้เงินปันผล 1H68 คาดประกาศต่ำกว่าบริษัทอื่นที่จะเกิดขึ้นหลังงบ 2Q68 โดยเบื้องต้นได้รับข้อมูลจากบริษัท คาดจะเกิดขึ้นหลังประชุมคณะกรรมการบริษัทในเดือน ก.ย. และจ่ายเดือน ต.ค. 2568 ทำให้ฝ่ายวิจัยคงแนะนำ Underperform ภายใต้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง SOTP) ที่ 4.28 บาท

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเงาติดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากร้าน ตลอดจนเลือกใช้วัสดุทดแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่าง ๆ ภายในบ้าน

Social (S)

- มีนโยบายจ้างงานที่เป็นธรรมกับพนักงานทุกภาคส่วน โดยปี 2564 บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานคิดเป็นร้อยละ 7% รวมถึงสนับสนุนการพัฒนาทักษะการทำงานของพนักงานต่อเนื่องทุกระดับชั้น โดยปี 2564 พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ย 14 ชม. ต่อคนต่อปี และใช้งบการฝึกอบรมพัฒนาบุคคล 16 ล้านบาท
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและร่วมส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม ผ่านกิจกรรมดังนี้ สร้างแคมป์คนงานแยกผู้ติดเชื้อและไม่ติดเชื้อ และสนับสนุนค่าอาหารระหว่างปิดแคมป์งานก่อสร้างช่วงเกิดโควิด-19, ให้ทุนการศึกษาแก่นบุตร-ธิดาของพนักงานระดับปฏิบัติการทุกปี รวมถึงจัดทำถุงผ้าอนามัยประจำ

Governance (G)

- มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและห้ามจ่ายสินบน และเผยแพร่จรรยาบรรณทางธุรกิจให้พนักงานทราบอย่างทั่วถึงและปฏิบัติตามหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ โดยปี 2564 บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับคดีทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งที่อยู่ระหว่างถูกตรวจสอบ ดำเนินคดี หรือพิพากษาของศาล

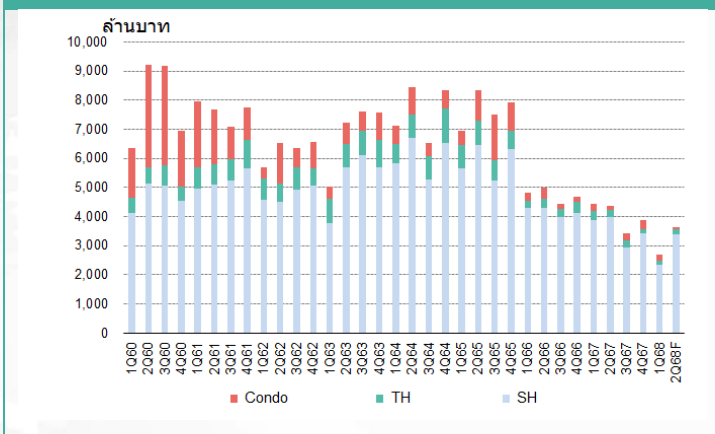
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ LH มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	% YoY	% QoQ	1H68F	1H67	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,726	6,666	6,600	5,809	6,146	4,721	5,525	-16.3%	17.0%	10,246	13,266	-22.8%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	4,672	4,432	4,360	3,442	3,866	2,681	3,640	-16.5%	35.8%	6,321	8,792	-28.1%
ต้นทุนรวม	4,583	4,697	4,724	4,293	4,418	3,403	4,011	-15.1%	17.9%	7,414	9,420	-21.3%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	3,391	3,215	3,232	2,717	2,921	1,983	2,694	-16.6%	35.8%	4,677	6,446	-27.4%
กำไรขั้นต้น	2,144	1,970	1,876	1,515	1,728	1,317	1,514	-19.3%	14.9%	2,831	3,845	-26.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,349	1,249	1,220	1,105	1,222	1,060	1,100	-9.8%	3.7%	2,160	2,469	-12.5%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	829	837	843	811	872	840	731	-13.3%	-13.0%	1,571	1,680	-6.5%
กำไรสุทธิ	3,493	1,231	1,017	650	2,593	837	1,296	27.4%	54.8%	2,133	2,248	-5.1%
Norm Profit	1,629	1,195	1,065	859	970	724	796	-25.3%	9.9%	1,520	2,260	-32.7%
Norm EPS	0.14	0.10	0.09	0.07	0.08	0.06	0.07	-25.3%	9.9%	0.13	0.19	-32.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.9%	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	27.9%	27.4%			27.6%	29.0%	
Gross Margin อสังหาริมทรัพย์ (%)	27.4%	27.5%	25.9%	21.1%	24.4%	26.0%	26.0%			26.0%	26.7%	
SGA/Sales(%)	20.0%	18.7%	18.5%	19.0%	19.9%	22.5%	19.9%			21.1%	18.6%	
Norm Profit Margin (%)	24.2%	17.9%	16.1%	14.8%	15.8%	15.3%	14.4%			14.8%	17.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ ของบริษัทเองรายไตรมาส



ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการในปี 2568

	Brand	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
Q1	1 Siwalee	Bangna KM 13	SH	73.2	326	9.3	3,040	Mar
	2 Vive	Phuket	SH	20.0	36	36.1	1,300	Mar
Q2	3 Vive	New Krungthep Kritha	SH	48.3	73	63.3	4,620	May
Q4	4 Nantawan	Ratchapruke-Prannok	SH	33.2	34	65.3	2,220	Oct
Total				174.7	469	23.8	11,180	

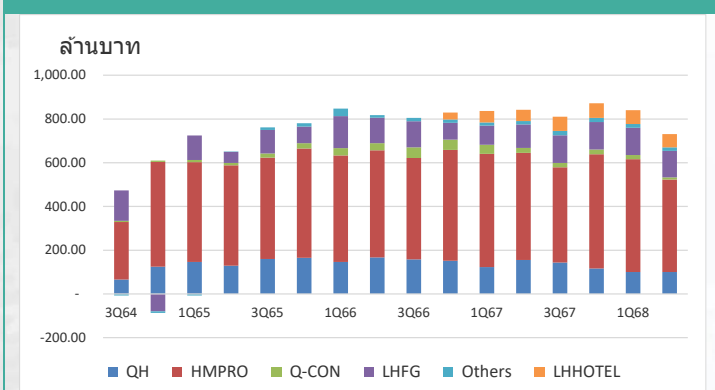
	Q1	Q2	Q3	Q4	No. of Proj.	Proj. Value	%
SH	2	1	-	1	4	11,180	100%
TH	-	-	-	-	-	-	-
CD	-	-	-	-	-	-	-
No. of Proj.	2	1	-	1	4		
Proj. Value	4,340	4,620	-	2,220		11,180	100%
%	39%	41%	-	20%			

	No. of Proj.	Proj. Value	%
Bangkok	3	9,880	88%
Provincial	1	1,300	12%
	4	11,180	

	≥ 15 M.B./Unit	2024	2025
1H	27%	53%	
2H	45%	20%	
		72%	73%

ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ LH												
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)							
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	25,221	24,322	26,401	29,640								
ต้นทุนขาย	18,132	17,806	19,028	21,237	กำไรสุทธิ	5,491	3,803	4,386	5,034			
กำไรขั้นต้น	7,089	6,516	7,372	8,403	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	11,221	2,344	2,470	2,572			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,797	4,548	4,805	5,187	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,035	2,137	2,244	2,356			
ดอกเบี้ยจ่าย	2,081	2,130	2,225	2,293	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	233	-	-	-			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,362	3,400	3,502	3,595	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(3,362)	(3,400)	(3,502)	(3,595)			
รายได้อื่น	778	780	788	795	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(19,776)	(5,668)	(5,824)	(5,898)			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,352	4,018	4,632	5,313	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,158)	(783)	(225)	470			
ภาษีเงินได้	244	201	232	266								
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(20)	(14)	(14)	(14)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-			
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,403	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4,421	1,700	1,751	1,797			
กำไรสุทธิ	5,491	3,803	4,386	5,034	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,718)	(2,027)	(2,229)	(2,452)			
EPS	0.46	0.32	0.37	0.42	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,701	(327)	(478)	(655)			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,088	3,803	4,386	5,034								
Norm EPS	0.34	0.32	0.37	0.42	เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,656	3,662	3,679	3,579			
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,668	-	-	-			
การเติบโตของยอดขาย	-5.7%	-3.6%	8.5%	12.3%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,906)	-	-	-			
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-29.4%	-7.0%	15.3%	14.8%	ลด จ่ายปันผล	(5,377)	(3,243)	(2,866)	(3,297)			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.1%	26.8%	27.9%	28.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,041	419	813	282			
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.2%	15.6%	16.6%	17.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(409)	(691)	109	97			
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)							
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	6,600	5,809	6,146	4,721	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,927	3,237	3,346	3,443			
ต้นทุนขาย	4,724	4,293	4,418	3,403	ลูกหนี้การค้า	519	466	506	568			
กำไรขั้นต้น	1,876	1,515	1,728	1,317	สินค้าคงคลัง	64,609	65,902	67,220	68,564			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,220	1,105	1,222	1,060	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,206	3,206	3,206	3,206			
ดอกเบี้ยจ่าย	556	525	569	526	เงินลงทุนระยะยาว	28,166	29,866	31,617	33,415			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	843	811	872	840	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	20,266	22,293	24,522	26,974			
รายได้อื่น	139	173	204	176	สินทรัพย์รวม	144,460	148,735	154,182	159,935			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,081	869	1,013	747	เจ้าหนี้การค้า	3,375	3,415	3,649	4,073			
ภาษีเงินได้	12	6	35	27	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	30,565	26,126	29,374	33,252			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(4)	(8)	4	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,007	3,007	3,007	3,007			
รายการพิเศษอื่น ๆ	(48)	(209)	1,623	113	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	52,027	60,128	60,559	60,260			
กำไรสุทธิ	1,017	650	2,593	837	หนี้สินรวม	92,236	95,938	99,851	103,854			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,065	859	970	724	ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950			
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453			
					กำไรสะสม	25,560	26,120	27,640	29,377			
ยอดขาย (QoQ)	-1.0%	-12.0%	5.8%	-23.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,483	52,043	53,563	55,300			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.4%	26.1%	28.1%	27.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	741	754	768	781			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-10.9%	-19.4%	13.0%	-25.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	144,460	148,735	154,182	159,935			
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)							
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.96	2.24	2.06	1.88	Presale ระหว่างงวด	18,755	16,970	18,891	20,215			
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.21	0.21	0.20	0.18	การบันทึกรายได้จากการขาย	16,100	15,120	16,721	19,457			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	50.63	49.34	54.28	55.16	รายได้ค่าเช่าและบริการ	9,121	9,202	9,680	10,183			
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.30	0.27	0.29	0.31	Gross Margin ขาย (%)	24.9%	22.0%	24.0%	25.0%			
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.33	5.24	5.39	5.50	Norm Profit Margin (%)	16.2%	15.6%	16.6%	17.0%			
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.84	1.86	1.88	SG&A/Sale (%)	19.0%	18.7%	18.2%	17.5%			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.53	1.60	1.62	1.63	Effective Tax Rate (%)	5.6%	5.0%	5.0%	5.0%			

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส