

2Q68 Result Notes

LH

Neutral

มอง 2Q68 กำไรสุทธิสูงสุดของปี

Flash Points

- 2Q68 กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด 1.37 พันล้านบาท เพิ่ม 35% yoy และ 64% qoq โดยหลักมาจากกำไรขาย Serviced Apartment ในสหรัฐ หากไม่รวมกำไรพิเศษ พบว่ากำไรปกติ ใกล้เคียงคาด 746 ล้านบาท ลด 30% yoy แต่ดีขึ้น 3% qoq
- การลดลงของกำไรปกติ YoY ถูกกดดันหลักจากรายได้ลดลงทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และเพื่อเช่า ตลอดจนส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลงจาก HMPRO และ QH
- การฟื้นตัวของกำไร QoQ จากยอดโอนฯ กลุ่มแนวราบดีขึ้น และการคุมค่าใช้จ่าย ลดผลกระทบจากมาร์จินอ่อนตัว และ ส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก QH, HMPRO และ LHFG

Impact Insight

- 1H68 กำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท (-1.6% yoy) และกำไรปกติ 1.47 พันล้านบาท (-35% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 58% และ 39% ของเป้าทั้งปีตามลำดับ โดยประมาณการกำไรสุทธิคาด Downside จำกัด เนื่องจาก 2H68 มุ่งน้อยกว่า 1H68 แม้ยังรับรู้กำไรพิเศษขาย Serviced Apartment สหรัฐ 1 แห่งใน 4Q68 แต่จะต่ำกว่าที่เกิดขึ้นใน 2Q68 ขณะที่เป้ากำไรปกติปีนี้ อาจเปิดความเสี่ยงลง (Downside Risk) ต่อประมาณการ
- แม้มอง 2H68 จะฟื้นตัวดีกว่า 1H68 จากความคาดหวังเชิงบวกของสภาพแวดล้อมทางปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค แต่การเปิดโครงการใหม่ที่มีน้อยใน 2H68 เพียง 1 โครงการ ทำให้การดำเนินงาน 2H68 อาจไม่ได้เด่นกว่า 1H68 อย่างมีนัย

Execution

- แม้ช่วงสั้นยังไม่เห็นแรงขับเคลื่อนเชิงบวกต่อราคาหุ้นอย่างชัดเจน แต่มองการปรับลงของราคาหุ้นอย่างมากก่อนหน้านี้ และความคาดหวังการค่อย ๆ ฟื้นตัวของผลประกอบการครึ่งปีหลัง น่าจะทำให้ Downside ราคาหุ้นจำกัดลง และเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับ SET จึงเพิ่มน้ำหนักเป็น Neutral มูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง SOTP) ที่ 4.28 บาท ทั้งนี้คงต้องติดตามสถานการณ์การขาย 3Q68 เนื่องจากจะเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการโอนกรรมสิทธิ์ในงวดดังกล่าว

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.50 บาท

แนวต้าน : 4.74/5.55 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

3.98

Upside (%)

7.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

4.28

Dividend yield (%)

5.6

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	23,279.66	4.99	4.67	0.50	0.47	7.3%	7.7%
SANSIRI PUB CO	26,295.25	5.97	5.49	0.53	0.49	8.7%	9.5%
LAND & HOUSES PC	47,081.87	11.32	10.34	0.89	0.87	6.8%	7.0%
SUPALAI PUB CO	29,380.97	6.11	5.71	0.54	0.51	7.4%	8.0%
SC ASSET CORP PC	7,827.39	5.21	4.22	0.31	0.30	7.7%	9.5%
ORIGIN PROPERTY	5,202.74	6.14	5.11	0.25	0.24	3.8%	4.2%
QUALITY HOUSES	15,535.71	7.32	6.74	0.51	0.49	7.4%	8.1%
LPN DEVELOPMENT	2,494.29	13.94	14.63	0.21	0.21	4.0%	4.4%
PRUKSA HOLDING P	9,760.73	13.60	11.21	0.23	0.23	5.7%	7.5%
ASSETWISE PCL	5,893.33	6.18	3.45	0.65	0.57	0.0%	12.7%

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)	8.2	11.6	12.5	10.8	9.4
DPS (บาท)	0.50	0.32	0.22	0.26	0.29
Dividend Yield (%)	12.6	8.0	5.6	6.5	7.4
BV (บาท)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.6
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (เท่า)	12.0	14.9	15.8	14.7	13.8
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

Research
Division

จัดทำโดย นวพรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบนใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

2Q68 ไกล่เคียงคาด โดยกำไรสุทธิเป็นจุดสูงสุดของปี

งวด 2Q68 กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด 1.37 พันล้านบาท มองเป็นจุดสูงสุดของปี เพิ่มขึ้น 35% yoy และ 64% qoq หากไม่รวมรายการกำไรพิเศษสุทธิ 629 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรขาย Serviced Apartment ในสหรัฐ 2 โครงการ (Parc at Pruneyard และ Revere) หลังภาษี มูลค่า 571 ล้านบาท หากไม่รวมรายการกำไรพิเศษทั้งหมด พบว่ากำไรปกติ ยังใกล้เคียงคาด 746 ล้านบาท ลดลง 30% yoy แต่ดีขึ้น 3% qoq

การลดลงของกำไรปกติ YoY เหตุจากรธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย (สัดส่วนรายได้ 70%) ถูกกดดันจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคมีผลต่อกำลังซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัว ส่งผลต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์ลดลง 7% yoy จากทั้งกลุ่มแนวราบและคอนโดฯ นอกจากนี้ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า (สัดส่วนรายได้ 30%) อย่างโรงแรมและศูนย์การค้ามีรายได้หดตัว 22% yoy จากผลกระทบนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยลดลง, การหายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (หลังขายให้กับ LHSC เมื่อปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่งข้างต้น (ขายต้น พ.ค. 2568) โดยภาพรวมรายได้ดำเนินงานลดลง 12% yoy เท่ากับ 5.83 พันล้านบาท นอกจากนี้การอ่อนตัวของส่วนแบ่งกำไรรวมในระดับ 20% yoy อยู่ที่ 672 ล้านบาท จาก HMPRO และ QH ถือเป็นอีกเหตุผลหลักลดกำไร

การฟื้นตัวของกำไร QoQ หนุนหลักจากรธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย มียอดโอนกรรมสิทธิ์เพิ่มขึ้น 52% จากฐานต่ำ 1Q68 ผลจากการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog, การขายต่อเนื่องของโครงการเดิม และได้รับการตอบรับดีของบ้านเดี่ยวระดับบนอย่างแบรนด์ นันทวัน และเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ 1 โครงการ (Vive นิว กรุงเทพมหานคร) รวมถึงการคุมค่าใช้จ่ายรัดกุม ทำให้ SG&A/Sales ลดลงอยู่ที่ 18% เทียบกับ 22.5% งวดก่อน พอชดเชยกับปัจจัยลบจากมาร์จิ้นขายฯ คงอ่อนตัวอยู่ที่ 25.3% เทียบกับ 26% งวด 1Q68 จากการใช้กลยุทธ์ส่งเสริมการขายมากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรลดลง 20% qoq กดดันจาก QH, HMPRO และ LHFG ได้

มองการดำเนินงาน 3Q68 ไม่เด่น ให้น้ำหนัก 4Q68

1H68 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท (-1.6% yoy) และกำไรปกติ 1.47 พันล้านบาท (-35% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 58% และ 39% ของเป้าทั้งปีตามลำดับ โดยประมาณการกำไรสุทธิคาด Downside จำกัด เนื่องจาก 2H68 มองน้อยกว่า 1H68 แม้ยังมีการรับรู้กำไรพิเศษของ Serviced Apartment สหรัฐอีก 1 แห่งใน 4Q68 แต่คาดต่ำกว่าที่เกิดขึ้นใน 2Q68 ขณะที่เป้ากำไรปกติปีนี้ อาจมีความเสี่ยงลง (Downside Risk) ต่อประมาณการ แม้คงมุมมอง 2H68 จะฟื้นตัวดีกว่า 1H68 จากความคาดหวังเชิงบวกของสภาพแวดล้อมทางปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ทั้งความชัดเจนของ US Tariff, การปรับลดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นไทย รวมถึงการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจโรงแรม ตลอดจนการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมอย่าง QH และ HMPRO (น้ำหนัก 4Q68) แต่การเปิดโครงการใหม่ที่มีน้อยใน 2H68 เพียง 1 โครงการ คือ นันทวัน ราชพฤกษ์-พารานก มูลค่า 2.22 พันล้านบาท ช่วงเดือน ต.ค. 2568 ทำให้การดำเนินงาน 2H68 อาจไม่ได้สูงกว่า 1H68 อย่างมีนัยฯ

เนื่องจาก 3Q68 ยังไม่มีการเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ ทำให้การโอนต้องขึ้นอยู่กับยอดขายใหม่ และโรงแรมยังอยู่ Low Season เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิลดลง QoQ (แต่ดีขึ้น YoY จากฐานต่ำมาก) และกำไรปกติไม่ต่างจาก 2Q68 อย่างมีนัยฯ กรอบ +/- 800 ล้านบาท (งวด 3Q67 กำไรปกติ 859 ล้านบาท) โดยให้น้ำหนักไปยัง 4Q68 เป็นสำคัญ เนื่องจากการเปิดโครงการแนวราบใหม่, การเข้า High Season ท่อเกี่ยว และบริษัทร่วมอย่าง QH มีแรงหนุนจากเปิดโครงการใหม่เพิ่ม เช่นเดียวกับ HMPRO เข้าสู่ช่วงฤดูกาลและขยายสาขาใหม่

แม้ช่วงสั้นยังไม่เห็นแรงขับเคลื่อนเชิงบวกต่อราคาหุ้นอย่างชัดเจน แต่มองการปรับลงของราคาหุ้นอย่างมากก่อนหน้านี้ และการคาดหวังการค่อย ๆ ฟื้นตัวของผลประกอบการครึ่งปีหลัง น่าจะทำให้ Downside ราคาหุ้นจำกัดลง และเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับ SET จึงเพิ่มเป็น Neutral มูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง SOTP) ที่ 4.28 บาท โดยคงต้องติดตามสถานการณ์การขาย 3Q68 เนื่องจากเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการโอนกรรมสิทธิ์ในงวดดังกล่าว

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กรงกึ่งเยียวติดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากบ้าน 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, ให้ทุนการศึกษาแก่นุตร-ธิดาของพนักงานระดับปฏิบัติการทุกปี รวมถึงจัดทำถุงผ้าอนามัยประจำ

Governance (G)

- มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและห้ามจ่ายสินบน และเผยแพร่จรรยาบรรณทางธุรกิจให้พนักงานทราบอย่างทั่วถึงและปฏิบัติตามหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ โดยปี 2564 บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับคดีทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งที่อยู่ระหว่างถูกตรวจสอบ ดำเนินคดี หรือพิพากษาของศาล

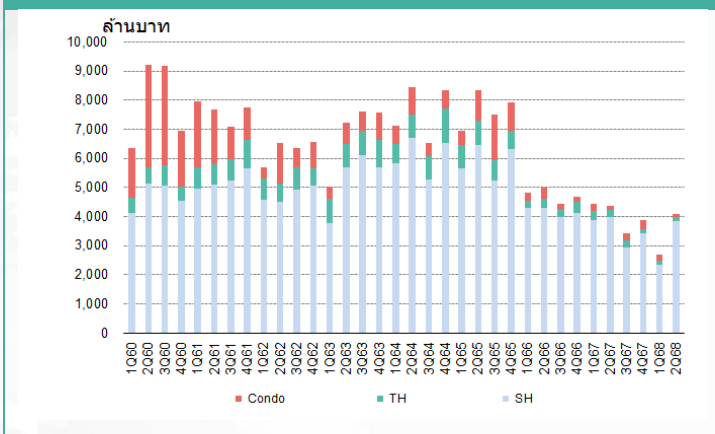
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ LH มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% YoY	% QoQ	1H68	1H67	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,726	6,666	6,600	5,809	6,146	4,721	5,833	-11.6%	23.6%	10,553	13,266	-20.4%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	4,672	4,432	4,360	3,442	3,866	2,681	4,076	-6.5%	52.0%	6,757	8,792	-23.1%
ต้นทุนรวม	4,583	4,697	4,724	4,293	4,418	3,403	4,299	-9.0%	26.3%	7,703	9,420	-18.2%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	3,391	3,215	3,232	2,717	2,921	1,983	3,044	-5.8%	53.5%	5,028	6,446	-22.0%
กำไรขั้นต้น	2,144	1,970	1,876	1,515	1,728	1,317	1,533	-18.3%	16.4%	2,851	3,845	-25.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,349	1,249	1,220	1,105	1,222	1,060	1,055	-13.5%	-0.5%	2,116	2,469	-14.3%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	829	837	843	811	872	840	672	-20.2%	-20.0%	1,513	1,680	-10.0%
กำไรสุทธิ	3,493	1,231	1,017	650	2,593	837	1,375	35.2%	64.2%	2,212	2,248	-1.6%
Norm Profit	1,629	1,195	1,065	859	970	724	746	-29.9%	3.1%	1,471	2,260	-34.9%
Norm EPS	0.14	0.10	0.09	0.07	0.08	0.06	0.06	-29.9%	3.1%	0.12	0.19	-34.9%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.9%	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	27.9%	26.3%			27.0%	29.0%	
Gross Margin อสังหาริมทรัพย์ (%)	27.4%	27.5%	25.9%	21.1%	24.4%	26.0%	25.3%			25.6%	26.7%	
SGA/Sales(%)	20.0%	18.7%	18.5%	19.0%	19.9%	22.5%	18.1%			20.0%	18.6%	
Norm Profit Margin (%)	24.2%	17.9%	16.1%	14.8%	15.8%	15.3%	12.8%			13.9%	17.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ ของบริษัทเองรายไตรมาส



ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 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	

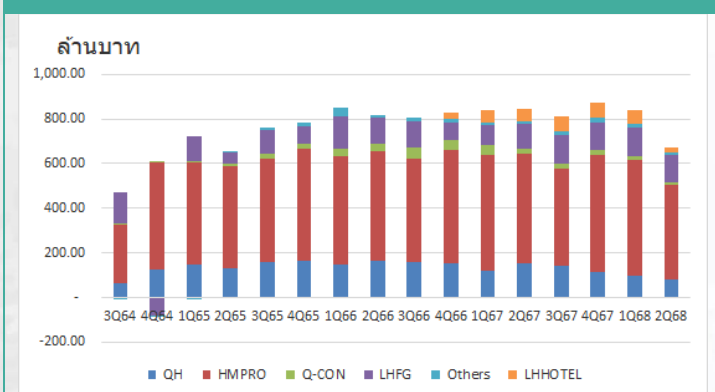
	Q1	Q2	Q3	Q4	No. of Proj.	Proj. Value	%
SH	2	1	-	1	4	11,180	100%
TH	-	-	-	-	-	-	-
CD	-	-	-	-	-	-	-
No. of Proj.	2	1	-	1	4		
Proj. Value	4,340	4,620	-	2,220		11,180	100%
%	39%	41%	-	20%			

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

	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	ส่วนแบ่งกำไรจาก 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			
การเติบโตของยอดขาย	-5.7%	-3.6%	8.5%	12.3%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,668	-	-	-			
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-29.4%	-7.0%	15.3%	14.8%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,906)	-	-	-			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.1%	26.8%	27.9%	28.4%	ลด จ่ายปันผล	(5,377)	(3,243)	(2,866)	(3,297)			
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.2%	15.6%	16.6%	17.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,041	419	813	282			
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(409)	(691)	109	97			
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)							
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	5,809	6,146	4,721	5,833	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,927	3,237	3,346	3,443			
ต้นทุนขาย	4,293	4,418	3,403	4,299	ลูกหนี้การค้า	519	466	506	568			
กำไรขั้นต้น	1,515	1,728	1,317	1,533	สินค้าคงคลัง	64,609	65,902	67,220	68,564			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,105	1,222	1,060	1,055	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,206	3,206	3,206	3,206			
ดอกเบี้ยจ่าย	525	569	526	585	เงินลงทุนระยะยาว	28,166	29,866	31,617	33,415			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	811	872	840	672	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	20,266	22,293	24,522	26,974			
รายได้อื่น	173	204	176	170	สินทรัพย์รวม	144,460	148,735	154,182	159,935			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	869	1,013	747	735	เจ้าหนี้การค้า	3,375	3,415	3,649	4,073			
ภาษีเงินได้	6	35	27	(13)	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	30,565	26,126	29,374	33,252			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(8)	4	(1)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,007	3,007	3,007	3,007			
รายการพิเศษอื่น ๆ	(209)	1,623	113	629	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	52,027	60,128	60,559	60,260			
กำไรสุทธิ	650	2,593	837	1,375	หนี้สินรวม	92,236	95,938	99,851	103,854			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	859	970	724	746	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)	-12.0%	5.8%	-23.2%	23.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,483	52,043	53,563	55,300			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.1%	28.1%	27.9%	26.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	741	754	768	781			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-19.4%	13.0%	-25.3%	3.1%	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 ขายฯ (%)	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%			
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.84	1.86	1.88	SG&A/Sale (%)	19.0%	18.7%	18.2%	17.5%			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.53	1.60	1.62	1.63	Effective Tax Rate (%)	5.6%	5.0%	5.0%	5.0%			
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	4.0%	2.6%	2.9%	3.2%								

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส