

2Q68 Result notes

SPALI

Neutral

กำไร 2Q68 ตามคาด + บัณผล 1H68 ที่ 3.5%

Flash Points

- 2Q68 กำไรตามคาด 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 173% จากฐานต่ำ 1Q68 ขับเคลื่อนจากอสังหาฯ ในออสเตรเลียเข้าสู่ช่วงฤดูกาล และมีมาตรการกระตุ้น หนุนส่วนแบ่งกำไรบริษัทสูงถึง 446 ล้านบาท นอกจากนี้อยอดโอนฯ บริษัทเอง เพิ่มขึ้นจากกลุ่มแนวราบหักล้างผลกระทบเชิงลบของมาร์จิ้นขายอ่อนตัวหนักจากการใช้โปรโมชันด้านราคา และการเปลี่ยนแปลง Product Mix
- หากเทียบกับ 2Q67 กำไรลดลง 31% yoy จากกลุ่มคอนโดฯ เจอแรงกดดันจากแผ่นดินไหว และส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ลดลง กดดันยอดโอนฯ รวม และมาร์จิ้นอ่อนตัว บดบังผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น จากการลงทุนเพิ่มในออสเตรเลียตั้งแต่ปลายปี
- กำไร 1H68 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท (-32% yoy) คิดเป็น 33% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ผ่านมา 4.59 พันล้านบาท (-26% yoy) คาดหวังเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H68 รองรับด้วย Backlog รอส่งมอบ 7 พันล้านบาท, เปิดแนวราบใหม่มากขึ้น 2 เท่าตัวในเชิงมูลค่า และการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย จะช่วยดันยอดโอนฯ เพิ่ม
- ทิศทางมาร์จิ้นคาดฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด 2Q68 เนื่องจากมีการโอนฯ โครงการใหม่มากขึ้น และแผนขายออฟฟิศ 2 ชั้นในโครงการ Icon สากกร มูลค่ากว่า 200 ล้านบาท (ประเมินมาร์จิ้นสูง) จะเกิดขึ้นใน 3Q68 คาดมีน้ำหนักมากพอที่จะลดผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่ลดลงจาก 1H68

Execution

- ราคาหุ้นเหลือ upside จำกัดจากมูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง PER 7 เท่า) ที่ 16.50 บาท จึงคงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ทั้งนี้ SPALI ประกาศเงินปันผล 1H68 หุ้นละ 0.55 บาท หรือ 3.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2568
- ถึงวันที่ 13 ส.ค. 2568 บริษัทมีการซื้อหุ้นคืนรวม 59,981 ล้านหุ้น (หรือ 50% ของเป้าหมายไม่เกิน 120 ล้านหุ้น และ 3.07% ของหุ้นชำระแล้ว) รวมมูลค่า 849.176 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ย 14.16 บาท/หุ้น

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 13.80 บาท

แนวต้าน : 17.20/20.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

15.80

Upside (%)

4.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

16.50

Dividend yield (%)

6.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.35	2.47	-5%
2569F	2.58	2.71	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(รหัส)	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 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	5,989	6,190	4,589	5,048	5,502
Norm Profit (ลบ)	5,989	6,190	4,589	5,048	5,502
Norm EPS (บาท)	3.07	3.17	2.35	2.58	2.82
PER (เท่า)	5.2	5.0	6.7	6.1	5.6
DPS (บาท)	1.45	1.45	1.08	1.19	1.30
Dividend Yield (%)	9.2	9.2	6.8	7.5	8.2
BV (บาท)	25.84	27.23	28.31	29.76	31.34
PBV (เท่า)	0.61	0.58	0.56	0.53	0.50
EVEBITDA (เท่า)	6.4	6.8	9.2	8.6	8.1
ROE (%)	12.4	11.9	8.5	8.9	9.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย นวพลวรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทฯ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้บริการ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

กำไร 2Q68 ตามคาด....ฟื้นสูง qoq แต่ลดลง yoy

งวด 2Q68 กำไรเป็นตามคาด 1.1 พันล้านบาท แม้ฟื้นตัวสูง 173% จากฐานต่ำมาก 1Q68 แต่ยังคงลดลง 31% yoy โดยแรงขับเคลื่อนกำไรในเชิง QoQ มาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในช่วงฤดูกาล (ปิดงบปี เดือน มิ.ย.) และมีมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมในออสเตรเลียสูงถึง 446 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 40% -ของกำไร) เทียบกับ 132 ล้านบาทงวดก่อน ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในไทย ก็มียอดโอนกรรมสิทธิ์ขยายตัวสูง 94% qoq เท่ากับ 6.82 พันล้านบาท (สัดส่วนแนวราบ 88% คอนโดฯ 12%) หนุนจากกลุ่มแนวราบมีการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog ส่วนทางกลุ่มคอนโดฯ ชะลอตัวจากเหตุแผ่นดินไหว อย่างไรก็ดีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา (Price Promotion) และสัดส่วนโอนฯ คอนโดฯ น้อยลง (งวด 1Q68 สัดส่วน 34%) และปกติคอนโดฯ มีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวราบ กดดันต่อมาร์จิ้นขายฯ หดตัวหนักเหลือ 31.8% เทียบกับ 38.8% งวดก่อน

ในเชิงการลดลงของกำไร YoY เหตุหลักกลุ่มคอนโดฯ เผชิญกับแรงกดดันจากแผ่นดินไหว และการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ลดลง โดย 2Q68 มีเพียง 1 โครงการ เกิดขึ้นปลาย มิ.ย. เทียบกับ 2Q67 การทยอยส่งมอบคอนโดฯ มากถึง 5 โครงการ จึงเป็นเหตุให้ยอดโอนกรรมสิทธิ์โดยรวมลดลง 13% yoy และมาร์จิ้นขายฯ อ่อนตัวลง 4.3% จาก 36.1% งวดปีก่อน จากเหตุผลเดียวกันข้างต้น และงบปีปัจจัยบวกจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น 88% yoy ผลจากการลงทุนเพิ่ม 12 โครงการอสังหาริมทรัพย์ รวมเป็น 24 โครงการ ตั้งแต่ปลายที่ผ่านมา

แนะนำ Neutral....จากปันผล 1H68 หุ้นละ 0.55 บาท หรือ 3.5%

กำไร 1H68 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท (-32% yoy) คิดเป็น 33% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่คาดว่าจะได้ 4.59 พันล้านบาท (-26% yoy) แม้มีความท้าทาย แต่เบื้องต้นคงประมาณการเดิมไว้ ด้วยสมมติฐานยอดโอนฯ 2.4 หมื่นล้านบาท (รองรับด้วย Backlog คิดเป็น 72%) โดยคาดเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก สนับสนุนจาก Backlog ที่จะรองรับรายได้ 2H68 ราว 7 พันล้านบาท, การเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่มากขึ้นด้วยมูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ 9.2 พันล้านบาทใน 1H68), การขายโอนฯ คอนโดฯ พร้อมอยู่ เริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังแผ่นดินไหว โดยบริษัทประเมินการฟื้นตัวระดับ 85-90% ของภาวะปกติภายในสิ้นปีนี้ รวมถึงมาตรการ LTV และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย จะช่วยผลักดันต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์ดีขึ้น เช่นเดียวกับแนวโน้มมาร์จิ้นคาดฟื้นจากระดับต่ำสุดของปีใน 2Q68 จากส่วนผสมของการโอนกรรมสิทธิ์โครงการใหม่มากขึ้น นอกจากนี้ยังมีธุรกรรมการขายออฟฟิศ 2 ชั้นในโครงการ Icon Saker มูลค่ากว่า 200 ล้านบาท (ประเมินมาร์จิ้นสูง) จะเกิดขึ้นใน 3Q68 โดยทั้งหมดจะมีน้ำหนักมากพอที่จะหักล้างกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดลดลงจาก 1H68

เนื่องจากราคาหุ้นเหลือ upside จำกัดจากมูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง PER 7 เท่า) ที่ 16.50 บาท จึงแนะนำให้หนักการลงทุน Neutral ทั้งนี้ SPALI ประกาศเงินปันผล 1H68 หุ้นละ 0.55 บาท (ดีกว่าที่คาดว่าจะได้ 0.40 บาท) คิดเป็น Div Payout Ratio 71% และเทียบเท่า Div Yield 3.5% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2568

สำหรับโครงการซื้อหุ้นของบริษัทวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท จำนวนไม่เกิน 120 ล้านหุ้น (สัดส่วน 6.14% ของหุ้นชำระแล้ว) ระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่ 19 พ.ค. – 18 พ.ย. 2568 โดยจนถึง 13 ส.ค. 2568 มีการซื้อหุ้นคืนรวม 59.981 ล้านหุ้น (หรือ 50% ของเป้าหมาย และ 3.07% ของหุ้นชำระแล้ว) มูลค่า 849.176 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ย 14.16 บาท/หุ้น ต่ำกว่าราคาปัจจุบันราว 10.4%

ESG

Environment (E)

- ออกแบบวางผังอาคาร/โครงการ และเลือกใช้วัสดุการก่อสร้างที่ช่วยประหยัดพลังงาน ทรัพยากร ลดภาวะโลกร้อน และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Procurement)
- คำนึงถึงปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีการตรวจวัดค่าฝุ่น ความสั่นสะเทือน ค่าเสียงทั้งภายในโครงการ และพื้นที่ข้างเคียงเพื่อให้เป็นไปตามค่ามาตรฐาน ตลอดจนดำเนินการป้องกันฝุ่นระหว่างก่อสร้าง โดยใช้ Mesh Sheet, ติดตั้งสเปรย์น้ำรอบอาคาร และทำความสะอาดภายในโครงการเพื่อลดฝุ่น

Social (S)

- จัดให้มีกระบวนการจ้างงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเชิงเพศ และสัญชาติ รวมถึงส่งเสริมการพัฒนาบุคลากร ผ่านการจัดอบรม สัมมนา และจัดสวัสดิการ การให้เงินช่วยเหลือประเภทต่างๆ แก่พนักงาน
- ให้ความช่วยเหลือและพัฒนาสังคม ผ่านการจัดทำโครงการและกิจกรรมต่างๆ กับชุมชนโดย
- จัดทำโครงการและกิจกรรม เพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม เช่น โครงการ Happiness Camp ช่วยเหลือคนงานในแคมป์, ร่วมกับมูลนิธิประทีป-อจรรดา ตั้งมตธรรม เพื่อส่งมอบอุปกรณ์การศึกษาให้เด็กในต่างจังหวัด

Governance (G)

- ดำเนินงานภายใต้หลักธรรมาภิบาลหรือการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) ด้วยความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะเคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น อย่างเท่าเทียมกัน มีการจัดทำและเปิดเผยข้อมูล รายงานทางการเงินและข้อมูลที่มีข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา ตามรูปแบบที่เป็นมาตรฐานที่ยอมรับกันโดยทั่วไป

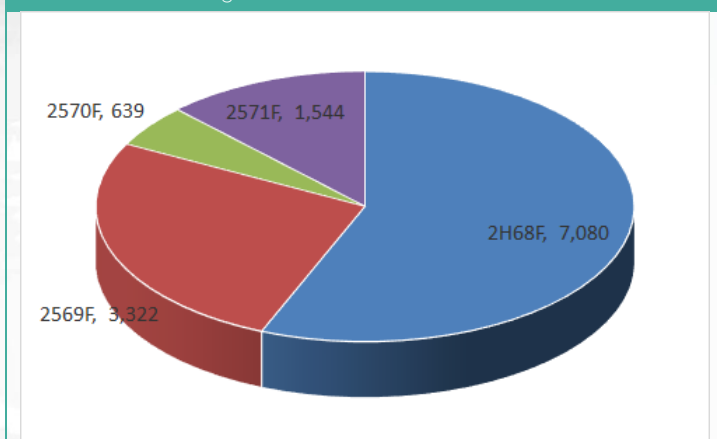
ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนารุทกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ที่ A แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% YoY	% QoQ	1H68	1H67	% YoY
รายได้จากรธุรกิจหลัก	10,111	4,580	7,942	9,836	8,837	3,634	6,912	-13.0%	90.2%	10,546	12,522	-15.8%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	10,017	4,472	7,858	9,753	8,733	3,514	6,823	-13.2%	94.2%	10,337	12,331	-16.2%
ต้นทุนรวม	6,580	2,919	5,071	5,943	5,498	2,234	4,733	-6.7%	111.8%	6,968	7,990	-12.8%
ต้นทุนขาย	6,527	2,864	5,022	5,882	5,416	2,149	4,653	-7.3%	116.5%	6,803	7,886	-13.7%
กำไรขั้นต้น	3,531	1,661	2,870	3,892	3,339	1,400	2,179	-24.1%	55.6%	3,578	4,531	-21.0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,103	781	1,008	1,319	1,193	869	982	-2.5%	13.1%	1,851	1,789	3.5%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	49	0	237	39	117	132	446	88.1%	238.9%	578	237	143.4%
กำไรสุทธิ	2,018	614	1,599	1,989	1,988	405	1,104	-30.9%	172.8%	1,509	2,213	-31.8%
Norm Profit	2,018	614	1,599	1,989	1,988	405	1,104	-30.9%	172.8%	1,509	2,213	-31.8%
Norm EPS	1.03	0.31	0.82	1.02	1.02	0.21	0.57	-30.9%	172.8%	0.77	1.13	-31.8%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	34.9%	36.3%	36.1%	39.6%	37.8%	38.5%	31.5%			33.9%	36.2%	
Gross Margin ขายอสังหาริมทรัพย์ (%)	34.8%	36.0%	36.1%	39.7%	38.0%	38.8%	31.8%			34.2%	36.0%	
SG&A/Sales	10.9%	17.1%	12.7%	13.4%	13.5%	23.9%	14.2%			17.6%	14.3%	
Norm Profit Margin (%)	20.0%	13.4%	20.1%	20.2%	22.5%	11.1%	16.0%			14.3%	17.7%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Backlog สิ้น 2Q68 รวม 1.26 หมื่นล้านบาท



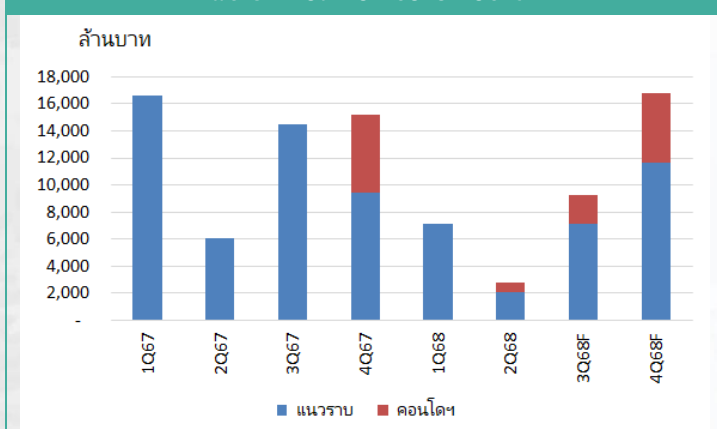
ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ 3Q68

No.	Location	Type	Unit	Value
1	Bliss Sukprayoon-Motorway	LR-PVC	122	440
2	Supalai Bella Soi Kantana-Saleya	LR-BKK	202	770
3	Supalai Park Ville Hua Hin	LR-PVC	169	900
4	Supalai Palm Springs Chaiyapruke-Chaengwattana	LR-BKK	183	1,220
5	Supalai Lake Ville Sukprayoon-Motorway	LR-PVC	380	1,820
6	Supalai Palm Spring Lopburi	LR-PVC	390	1,950
7	Supalai Scenic Bay Condo	HR-PVC	18	120
8	Supalai Elite Sukhumvit 39	HR-BKK	192	2,080
Total - 3Q25			1,656	9,300

ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SPAL1												
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)							
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	31,194	24,547	26,845	29,287								
ต้นทุนขาย	19,431	15,424	16,868	18,402	กำไรสุทธิ	6,190	4,589	5,048	5,502			
กำไรขั้นต้น	11,763	9,123	9,977	10,885	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,795	2,048	2,175	2,300			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,302	3,928	4,295	4,686	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	203	223	246	270			
ดอกเบี้ยจ่าย	709	813	826	837	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	394	753	828	870	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(394)	-	-	-			
รายได้อื่น	790	689	712	734	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,481)	(6,886)	(6,071)	(6,404)			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,937	5,824	6,397	6,965	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(687)	(26)	1,397	1,669			
ภาษีเงินได้	1,665	1,165	1,279	1,393								
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(82)	(70)	(70)	(70)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-			
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,939)	-	-	-			
กำไรสุทธิ	6,190	4,589	5,048	5,502	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(212)	(435)	(479)	(527)			
EPS	3.17	2.35	2.58	2.82	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,151)	(435)	(479)	(527)			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	6,190	4,589	5,048	5,502								
Norm EPS	3.17	2.35	2.58	2.82	เพิ่ม/ลด เงินกู้	6,631	2,647	1,390	1,439			
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-			
การเติบโตของยอดขาย	0.1%	-21.3%	9.4%	9.1%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(21)	-	-	-			
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	3.3%	-25.9%	10.0%	9.0%	ลด จ่ายปันผล	(2,636)	(2,471)	(2,216)	(2,426)			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.7%	37.2%	37.2%	37.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	3,973	176	(827)	(987)			
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.8%	18.7%	18.8%	18.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	412	(285)	92	155			
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)							
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	9,836	8,837	3,634	6,912	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,123	4,838	4,930	5,085			
ต้นทุนขาย	5,943	5,498	2,234	4,733	ลูกหนี้การค้า	111	67	74	80			
กำไรขั้นต้น	3,892	3,339	1,400	2,179	สินค้าคงคลัง	75,641	79,423	83,395	87,564			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,319	1,193	869	982	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	376	376	376	376			
ดอกเบี้ยจ่าย	201	205	189	191	เงินลงทุนระยะยาว	3,339	3,339	3,339	3,339			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	39	117	132	446	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,352	4,787	5,265	5,792			
รายได้อื่น	149	356	66	56	สินทรัพย์รวม	96,231	100,120	104,668	109,526			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,561	2,414	539	1,507	เจ้าหนี้การค้า	3,693	2,747	3,004	3,277			
ภาษีเงินได้	558	399	130	391	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	26,256	14,761	17,558	21,047			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(14)	(27)	(4)	(12)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,419	3,419	3,419	3,419			
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/เงินกู้	7,931	22,073	20,666	18,616			
กำไรสุทธิ	1,989	1,988	405	1,104	หนี้สินรวม	42,011	43,712	45,358	47,071			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,989	1,988	405	1,104	ทุนที่ชำระแล้ว	1,953	1,953	1,953	1,953			
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499			
					กำไรสะสม	52,207	54,324	57,156	60,231			
ยอดขาย (QoQ)	23.8%	-10.2%	-58.9%	90.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	53,176	55,293	58,125	61,200			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	39.6%	37.8%	38.5%	31.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,045	1,115	1,185	1,255			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	24.4%	0.0%	-79.6%	172.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,231	100,120	104,668	109,526			
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)							
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.44	4.05	3.70	3.36	Presale ระหว่างงวด	26,743	26,050	28,075	29,504			
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.17	0.25	0.22	0.20	การบันทึกขายได้จากการขาย	30,817	24,150	26,427	28,849			
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.26	0.20	0.21	0.22	รายได้ค่าเช่าและบริการ	378	397	417	438			
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.64	4.79	5.87	5.86	Gross Margin เฉลี่ย (%)	37.7%	37.2%	37.2%	37.2%			
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	0.79	0.78	0.77	Norm Profit Margin (%)	19.8%	18.7%	18.8%	18.8%			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.58	0.57	0.56	SG&A/Sale (%)	13.8%	16.0%	16.0%	16.0%			
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.8%	4.7%	4.9%	5.1%	Effective Tax Rate (%)	21.0%	20.0%	20.0%	20.0%			

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส