



FUNDAMENTAL

ORI

Neutral

แนวโน้ม 3Q68 ยังอ่อนแอ

Flash Points

- 3Q68 คาดกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท (-64% yoy, -54% qoq) มาจากกำไรขายโรงแรม 1 แห่ง (หลักภาษี) ราย 240 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดผลกำไรผลขาดทุน ปกติ 94 ล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 218 ล้านบาทใน 3Q67 และ 276 ล้านบาทใน 2Q68
- แรงกดดันจากยอดโอนกรรมสิทธิ์ชะลอตัว ทั้งแนวราบที่ถูกกดดันจากกำลังซื้ออ่อนแอ กระทั่งยอดขายลดลง ส่วนคอนโดฯ มีความล่าช้าในการส่งมอบโครงการใหม่ นอกจากนี้ การแข่งขันในตลาดที่รุนแรง ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย กดดันต่อมาร์จิ้นขาย
- แม้จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ อยู่ที่ 130 ล้านบาท เทียบกับ 22 ล้านบาทงวดปีก่อน และเพียง 2 ล้านบาทงวดก่อน ผลจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV เพิ่มขึ้นทั้งคอนโดฯ และแนวราบ แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับปัจจัยลบที่เกิดขึ้นข้างต้นได้

Impact Insight

- หากอิงแผนเปิดโครงการใหม่ทั้งปี คาด 4Q68 เตรียมเปิดรวม 5 โครงการ มูลค่า 8.35 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นการขายโอนฯ ล่าสุดมียอดจองในงานมหกรรมบ้านและคอนโดฯ (เมื่อ 30 ต.ค.-2 พ.ย.) ราย 1.1 พันล้านบาท คาดช่วยผลักดันยอดขาย 4Q68 เพิ่มขึ้นจาก 3Q68 ที่ระดับ 5.1 พันล้านบาท (ไม่มีเปิดโครงการใหม่)
- แผนส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่จะเกิดขึ้นรวม 6 โครงการ รวมมูลค่า 8 พันล้านบาท (มี Backlog ราย 6 พันล้านบาท) และการขายโอนฯ แนวราบใหม่ และสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ ย่อมขับเคลื่อนการดำเนินงานฟื้นตัวอย่างมีนัยฯ และพลิกกลับมาทำกำไรปกติอีกครั้ง แต่จะมากน้อยขึ้นอยู่กับการสำเร็จในการโอนฯ โครงการใหม่ว่าจะเป็นไปตามแผนหรือไม่
- นอกจากนี้แผนการขายโรงแรมอีก 1 แห่ง (Staybridge ทองหล่อ) และคลังสินค้าเข้ากอง REIT จะช่วยหนุนต่อกำไรพิเศษเพิ่มเติมอีกทาง (แต่คาดกำไรขายสินทรัพย์ไม่สูงเท่า 3Q68) และผลักดันกำไร 4Q68 มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี

Execution

- จากทิศทางกำไร 3Q68 ยังไม่สดใส โดยลดลงทั้ง yoy และ qoq ทำให้ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักลงทุน Neutral ภายใต้มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2569 ที่ 2.52 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : REVERSAL

แนวรับ : 2.00 บาท

แนวต้าน : 2.42 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.22
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.52
Upside (%)	13.7
Dividend yield (%)	6.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.32	0.46	-29%
2569F	0.36	0.50	-28%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(เท่า) บริษัท	Market Cap (M USD)	PE		PBV		Div Yield	
		2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	26,425.56	5.78	5.24	0.57	0.53	6.4%	7.0%
SANSIRI PUB CO	23,715.10	5.35	4.87	0.48	0.44	9.0%	9.6%
LAND & HOUSES PC	45,647.90	11.27	10.21	0.86	0.85	6.6%	7.0%
SUPALAI PUB CO	30,778.35	7.00	6.34	0.57	0.54	6.7%	7.2%
SC ASSET CORP PC	7,143.03	4.84	3.99	0.29	0.27	8.3%	9.9%
ORIGIN PROPERTY	5,300.90	4.89	4.41	0.26	0.25	3.2%	4.2%
QUALITY HOUSES	13,928.57	7.78	6.77	0.46	0.44	7.8%	8.5%
LPN DEVELOPMENT	2,311.09	14.02	14.02	0.20	0.20	4.4%	4.9%
PRUKSA HOLDING P	8,097.47	12.01	8.81	0.19	0.19	5.5%	9.0%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,718	1,052	796	885	966
Norm Profit (ลบ)	1,927	850	796	885	966
Norm EPS (บาท)	0.79	0.35	0.32	0.36	0.39
EPS (บาท)	1.11	0.43	0.32	0.36	0.39
Norm PER (เท่า)	2.8	6.4	6.8	6.2	5.6
DPS (บาท)	0.46	0.02	0.13	0.14	0.16
Dividend Yield (%)	20.7	0.9	5.8	6.5	7.1
BV (บาท)	7.8	7.9	8.1	8.3	8.6
PBV (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EVEBITDA (เท่า)	10.0	15.0	16.1	15.5	14.9
ROE (%)	14.6	5.5	4.1	4.4	4.6

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

3Q68 คาดกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท จากกำไรขายโรงแรม 240 ล้านบาท

งวด 3Q68 คาดกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท (-64% yoy, -54% qoq) มาจากกำไรขายโรงแรม Intercontinental สุขุมวิท 59 (หลังเกษียณ) ราย 240 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดผลกมมีผลขาดทุนปกติ 94 ล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 218 ล้านบาทใน 3Q67 และ 276 ล้านบาทใน 2Q68 แรงกดดันจากยอดโอนกรรมสิทธิ์ชะลอตัว ทั้งแนวราบที่ถูกกดดันจากกำลังซื้ออ่อนแอ กระทั่งยอดขาย ส่วนคอนโดฯ มีความล่าช้าในการส่งมอบ โครงการใหม่ ทำให้ 3Q68 มีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ (รวม JV) 2 โครงการ (ลดลงจากแผนเดิมที่คาดมี 4 โครงการ) ส่งผลให้รายได้ขายจากรธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย (Residential) คาดที่ 1.3 พันล้านบาท (แนวราบ 480 ล้านบาท และคอนโดฯ 820 ล้านบาท) ลดลง 24% yoy และ 40% qoq ขณะที่รายได้จากกลุ่ม Non-Residential (รายได้โรงแรม, รายได้จาก PRI และ รับบริหารโครงการ JV) คาดก่อนตัว 39% yoy และ 32% qoq เท่ากับ 582 ล้านบาท โดยหลักมาจากรายได้รับบริหารโครงการ JV ลดลง ตามการเปิดตัวโครงการ JV ใหม่ที่น้อยลง นอกจากนี้การเร่งเงินในตลาดที่รุนแรง ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย คาดกดดัน Gross Margin ขาย ลดลงอยู่ที่ 26% จากเฉลี่ย 30-31% ในงวด 3Q67 และ 2Q68 รวมถึง SG&A/Sales จะเพิ่มเป็น 34.5% ตามฐานรายได้ที่ลดลงหนัก และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการยกเลิกโครงการ ทั้งนี้แม้จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ อยู่ที่ 130 ล้านบาท เทียบกับ 22 ล้านบาทงวดปีก่อน และเพียง 2 ล้านบาทงวดก่อน ผลจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV เพิ่มขึ้นทั้งคอนโดฯ และแนวราบ แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับปัจจัยลบที่เกิดขึ้นข้างต้นได้

แม้ 4Q68 จะพลิกมีกำไรปกติ แต่อย่างน้อยขึ้นอยู่กับการสำเร็จการโอนฯ โครงการใหม่

หากอิงแผนเปิดโครงการใหม่ทั้งปี คาด 4Q68 เตรียมเปิดรวม 5 โครงการ มูลค่า 8.35 พันล้านบาท เป็นคอนโดฯ 2 โครงการ มูลค่า 5.3 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นการขายโอนฯ ล่าสุดมียอดจองในงานมหกรรมบ้านและคอนโดฯ (เมื่อ 30 ต.ค.-2 พ.ย.) ราย 1.1 พันล้านบาท (คอนโดฯ 70% แนวราบ 30%) คาดช่วยผลักดันยอดขาย 4Q68 เพิ่มจากจาก 3Q68 ที่ระดับ 5.1 พันล้านบาท (ไม่มีเปิดโครงการใหม่) เช่นเดียวกับยอดโอนฯ หากพิจารณาตามแผนส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ที่จะเกิดขึ้นรวม 6 โครงการ (รวม 2 โครงการใหม่ที่เลื่อนจาก 3Q68) โดยเป็นคอนโดฯ JV 4 โครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 8 พันล้านบาท (มี Backlog ราย 6 พันล้านบาท) และการขายโอนฯ แนวราบใหม่ และสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ ย่อมขับเคลื่อนการดำเนินงานฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ และพลิกกลับมามีกำไรปกติอีกครั้ง แต่จะอย่างน้อยขึ้นอยู่กับการสำเร็จในการโอนฯ โครงการใหม่ว่าจะเป็นไปตามแผนหรือไม่ นอกจากนี้แผนการขายโรงแรมอีก 1 แห่ง (Staybridge ทองหล่อ) และคลังสินค้าเจ้าทอง REIT จะช่วยหนุนต่อกำไรพิเศษเพิ่มเติมอีกทาง (แต่คาดว่ากำไรขายสินทรัพย์ไม่สูงเท่า 3Q68) คาดผลกมมีกำไร 4Q68 มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี

ESG

Environment (E)

- กำหนดแผนการบริหารจัดการทรัพยากร พลังงาน และสภาพแวดล้อม ให้เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานธุรกิจ ครอบคลุมทุกกระบวนการตั้งแต่ออกแบบ จัดซื้อ ก่อสร้าง ไปจนถึงการพัฒนาสินค้าและบริการ รวมถึงมีมาตรการการป้องกันและแก้ไขผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่างก่อสร้าง และหลังการก่อสร้าง เช่น มีผ้าใบคลุมอาคารระหว่างก่อสร้าง เพื่อป้องกันฝุ่นละอองกระจายไปยังพื้นที่ข้างเคียง

Social (S)

- ดำเนินกิจกรรมด้าน CSR เพื่อสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและสังคม โดยสนับสนุนกิจกรรมให้กับทุกกลุ่มคนในสังคม ชุมชนใกล้เคียง โรงเรียน เป็นต้น
- ว่าจ้างพนักงานโดยพิจารณาถึงคุณสมบัติที่เหมาะสม โดยไม่มีการเลือกปฏิบัติอันมีเหตุมาจากความแตกต่าง ไม่ว่าจะเป็นอายุ เชื้อชาติ ศาสนา อีกทั้งไม่สนับสนุนการบังคับใช้แรงงาน (Forced Labor) ต่อต้านการใช้แรงงานเด็ก (Child Labor) และไม่ทำธุรกรรมใดๆ กับคู่ค้าหรือผู้ผลิตที่กระทำการดังกล่าว

Governance (G)

- กำหนดนโยบายและมาตรการต่อต้านการคอร์รัปชัน และนโยบายที่เกี่ยวข้องเป็นลายลักษณ์อักษร อาทิ นโยบายการแจ้งเบาะแสการกระทำผิด, นโยบายและแนวปฏิบัติการให้/รับของขวัญ ฯลฯ
- สื่อสารและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสให้กับสังคมและผู้มีส่วนได้เสียให้แก่ ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า และพันธมิตรทางธุรกิจ และให้ข้อมูลกับนักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้สนใจ อย่างทันสถานการณ์

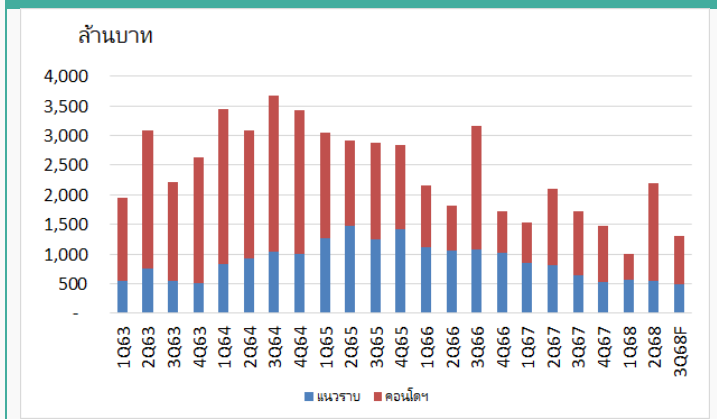
ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ปี 2567 ระดับสูงสุดที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% YoY	% QoQ	9M68F	9M67	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	2,739	3,052	2,676	2,177	1,637	3,042	1,887	-29.5%	-38.0%	6,566	8,467	-22.5%
รายได้ขายอสังหาฯ	1,525	2,108	1,721	1,483	993	2,190	1,305	-24.2%	-40.4%	4,488	5,354	-16.2%
ต้นทุนดำเนินงานรวม	1,437	2,023	1,635	1,524	1,173	2,002	1,473	-9.9%	-26.4%	4,648	5,095	-8.8%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	1,038	1,489	1,204	1,124	790	1,506	966	-19.8%	-35.9%	3,262	3,731	-12.6%
กำไรขั้นต้นรวม	1,302	1,029	1,041	653	464	1,040	415	-60.2%	-60.1%	1,918	3,372	-43.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	648	620	618	773	513	606	651	5.4%	7.4%	1,770	1,886	-6.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทรวม	(179)	44	22	294	257	2	130	495.2%	7774.0%	389	(113)	n.m.
กำไรสุทธิ	464	452	402	(266)	112	319	147	-63.6%	-54.1%	577	1,318	-56.2%
Norm Profit	210	239	218	184	128	276	(94)	-143.0%	-133.8%	310	666	-53.4%
Norm EPS	0.09	0.10	0.09	0.07	0.05	0.11	(0.04)	-143.0%	-133.8%	0.13	0.27	-53.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	47.5%	33.7%	38.9%	30.0%	28.3%	34.2%	22.0%			29.2%	39.8%	
Gross Margin ขายฯ (%)	31.9%	29.4%	30.0%	24.2%	20.4%	31.2%	26.0%			27.3%	30.3%	
SG&A/Sales	23.7%	20.3%	23.1%	35.5%	31.3%	19.9%	34.5%			27.0%	22.3%	
Norm Profit Margin (%)	7.7%	7.8%	8.1%	8.4%	7.8%	9.1%	-5.0%			4.7%	7.9%	

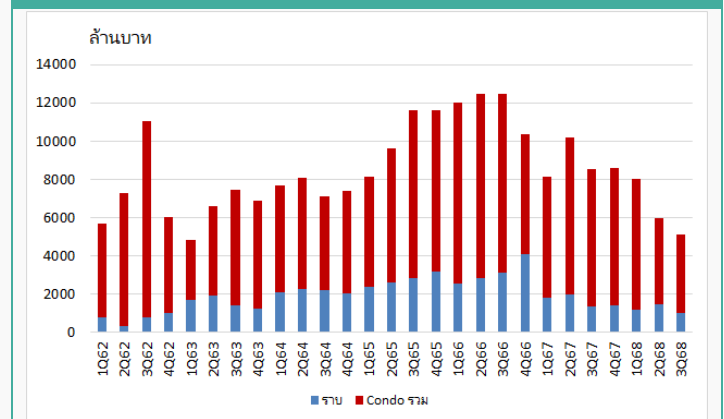
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดโอนฯ ของบริษัทเองรายไตรมาส



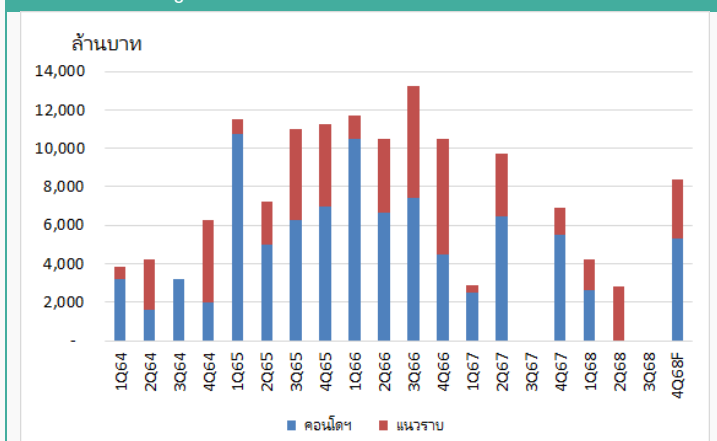
ที่มา : ORI และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอด Presale รายไตรมาส



ที่มา : ORI และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มูลค่าเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : ORI และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1.ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
- 2.ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ORI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	10,644	9,262	9,937	11,378					
ต้นทุนขาย	6,619	5,996	6,413	7,409	กำไรสุทธิ	1,052	796	885	966
กำไรขั้นต้น	4,025	3,266	3,524	3,969	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,109	922	969	1,020
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,659	2,362	2,534	2,901	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	659	724	797	876
ดอกเบี้ยจ่าย	677	694	719	749	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(17)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	181	462	508	559	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(181)	-	-	-
รายได้อื่น	463	467	472	477	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19	(3,214)	(3,751)	(3,718)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,332	1,139	1,251	1,354	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,641	(772)	(1,100)	(856)
ภาษีเงินได้	291	228	250	271					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(191)	(115)	(116)	(117)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	494	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	202	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(3,061)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,052	796	885	966	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(669)	(198)	(208)	(218)
EPS	0.43	0.32	0.36	0.39	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,236)	(198)	(208)	(218)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	850	796	885	966					
Norm EPS	0.35	0.32	0.36	0.39	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,085	876	1,711	1,461
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-23.2%	-13.0%	7.3%	14.5%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(754)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-55.9%	-6.3%	11.1%	9.1%	ลด จ่ายปันผล	(788)	(185)	(336)	(370)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.8%	35.3%	35.5%	34.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	543	691	1,374	1,091
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	8.0%	8.6%	8.9%	8.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(52)	(278)	67	16
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	2,676	2,177	1,637	3,042	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,441	1,162	1,229	1,246
ต้นทุนขาย	1,635	1,524	1,173	2,002	ลูกหนี้การค้า	3,057	3,363	3,699	4,069
กำไรขั้นต้น	1,041	653	464	1,040	สินค้าคงคลัง	35,378	37,147	39,004	40,954
ค่าใช้จ่ายในการขาย	618	773	513	606	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,262	2,262	2,262	2,262
ดอกเบี้ยจ่าย	191	153	180	179	สินทรัพย์รวม	64,809	66,803	69,271	71,826
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	22	294	257	2	เจ้าหนี้การค้า	2,491	2,998	3,207	3,705
รายได้อื่น	80	123	92	171	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	12,918	9,072	10,771	12,760
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	335	144	120	428	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,170	4,170	4,170	4,170
ภาษีเงินได้	67	6	(12)	124	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	22,416	27,139	27,150	26,622
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(51)	45	(5)	(28)	หนี้สินรวม	43,527	44,910	46,829	48,788
รายการพิเศษอื่น ๆ	185	(450)	(16)	43	ทุนที่ชำระแล้ว	1,227	1,227	1,227	1,227
กำไรสุทธิ	402	(266)	112	319	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,350	2,350	2,350	2,350
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	218	184	128	276	กำไรสะสม	13,301	13,912	14,460	15,056
					จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	155	155	155	155
					ยังไม่ได้จัดสรร	13,146	13,757	14,306	14,901
ยอดขาย (QoQ)	-12.3%	-18.7%	-24.8%	85.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,332	19,943	20,492	21,087
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.9%	30.0%	28.3%	34.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,951	1,951	1,951	1,951
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-8.8%	-15.5%	-30.6%	116.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	64,809	66,803	69,271	71,826
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.11	2.63	2.49	2.31	Presale ระหว่างงวด	35,442	29,869	31,960	34,197
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.38	0.45	0.43	0.40	การบันทึกรายได้จากการขาย	6,836	6,005	6,553	7,860
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.19	0.17	0.17	0.19	Gross Margin เฉลี่ย (%)	37.8%	35.3%	35.5%	34.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.15	2.18	2.07	2.14	Gross Margin ขายฯ (%)	29.0%	26.0%	27.0%	27.5%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.25	2.25	2.29	2.31	Norm Profit Margin (%)	8.0%	8.6%	8.9%	8.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.80	1.83	1.84	SG&A/Sale (%)	25.0%	25.5%	25.5%	25.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.2%	1.3%	1.4%	Effective Tax Rate (%)	21.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส