

SYNOPSIS

LH

Neutral

แม้กำไร 3Q68 ดีกว่าคาด แต่ธุรกิจหลักยังอ่อนแอ

Flash Points

- 3Q68 กำไรปกติ 792 ล้านบาท ลดลง 8% yoy แต่ดีขึ้น 6% qoq โดยกำไรดีกว่าฝ่ายวิจัย คาด เกิดจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม และธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่ามีรายได้และมาร์จิ้นสูงกว่าคาด ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการช่วยผลักดันกำไรฟื้นตัว qoq ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย ยังคงอ่อนแอ มียอดโอนฯ และมาร์จิ้นลดลง
- การลดลงของกำไรในเชิง yoy เป็นไปตามการอ่อนตัวของรายได้ดำเนินการงานทั้งธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า ที่มีการโอนฯ Backlog ลดลง และกลุ่มแนวราบมียอดขายอ่อนตัว ด้านธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการหายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (ขายเจ้ากอง LHSC ปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่งข้างต้น (ขายต้น พ.ค. 2568)

Impact Insight

- คาดกำไรปกติ 4Q68 ฟื้นตัวจาก 3Q68 (แต่ยังลดลง YoY) โดยธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย จะมีการเปิดตัว 1 โครงการใหม่ คือ บ้านวัน ราชพฤกษ์-พรวนบุรี มูลค่า 2.2 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายส่งท้ายปี เข้ามาช่วยผลักดันยอดขายและโอนฯ ดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า จะมีแรงหนุนจากการเข้าสู่ High Season ธุรกิจท่องเที่ยว, มาตรการเที่ยวดีมีคืน และ เปิดโรงแรมใหม่ แกรนด์ เซ็นเตอร์ พอยต์ เพรสติจ กรุงเทพฯ วันที่ 1 ธ.ค. นี้
- ด้านบริษัทร่วม QH จะมีการเปิดแนวราบใหม่เพิ่ม 3 โครงการ และ HMPRO ได้อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม นอกจากนี้ตามแผน 4Q68 จะมีการขาย Serviced Apartment อีก 1 แห่งในสหรัฐ แต่ค่ากำไรไม่สูงเท่าปีก่อนที่มีการขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา ทำให้กำไรสุทธิ 4Q68 จะยังลดลงจากปีก่อน

Execution

- คงน้ำหนักลงทุน Neutral สำหรับ LH มูลค่าพื้นฐานปี 2569 (อิง SOTP) ที่ 4.26 บาท เนื่องจากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยยังเผชิญกับความท้าทาย จากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นในกลุ่มบ้านระดับบน ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ที่อยู่ในตลาดนี้ต่างใช้กลยุทธ์ทั้งในด้านราคาและรูปแบบสินค้าเข้ามาช่วงชิงดีมานด์จากลูกค้า ทำให้การฟื้นตัวของผลประกอบการจะมากขึ้น ต้องขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างยอดขาย ซึ่งจะมีผลต่อการโอนฯ ในลำดับต่อไป

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 3.48 บาท

แนวต้าน : 3.94 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : นวพรรณ น้อยริษุทธ, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.66
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.26
Upside (%)	16.5
Dividend yield (%)	6.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.24	0.33	-27%
2569F	0.31	0.35	-10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

(เท่า)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	25,009.90	5.47	4.96	0.54	0.50	6.8%	7.4%
SANSIRI PUB CO	23,715.10	5.35	4.87	0.48	0.44	9.1%	9.6%
LAND & HOUSES PC	44,213.94	10.45	10.03	0.84	0.82	6.8%	7.2%
SUPALAI PUB CO	30,211.88	7.05	6.27	0.56	0.53	6.8%	7.3%
SC ASSET CORP PC	6,929.17	4.75	3.90	0.28	0.27	8.6%	10.2%
ORIGIN PROPERTY	5,055.49	4.93	4.41	0.24	0.23	2.7%	4.4%
QUALITY HOUSES	13,607.14	7.02	6.55	0.45	0.44	7.7%	8.4%
LPN DEVELOPMENT	2,297.00	13.93	13.93	0.20	0.20	4.4%	5.0%
PRUKSA HOLDING P	7,966.16	12.86	9.24	0.18	0.18	5.1%	8.7%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	7,482	5,491	3,689	3,762	4,586
Norm Profit (ลบ)	5,789	4,088	2,890	3,762	4,586
Norm EPS (บาท)	0.48	0.34	0.24	0.31	0.38
EPS (บาท)	0.63	0.46	0.31	0.31	0.38
Norm PER (เท่า)	7.6	10.7	15.1	11.6	9.5
DPS (บาท)	0.50	0.32	0.23	0.23	0.25
Dividend Yield (%)	13.7	8.7	6.3	6.3	6.8
BV (บาท)	4.3	4.3	4.3	4.4	4.6
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EVEBITDA (เท่า)	11.6	14.5	17.3	15.3	14.0
ROE (%)	14.5	10.7	7.1	7.2	8.5

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

แม่กำไร 3Q68 ดีกว่าคาด แต่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายยังอ่อนแอ

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 787 ล้านบาท หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 5.3 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติ 792 ล้านบาท ลดลง 8% yoy แต่ดีขึ้น 6% qoq โดยกำไรดีกว่าฝ่ายวิจัยคาดไว้ 28% ส่วนต่างสำคัญมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัท ร่วม 804 ล้านบาท ดีกว่าคาด 8% และสูงขึ้น 20% qoq หนุนจากการดำเนินงานของ LHFG และ QH รวมถึงการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่ามีรายได้และมาร์จิ้นสูงกว่าคาด ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการช่วยผลักดันกำไรฟื้นตัว qoq ขณะที่ธุรกิจหลักอย่างอสังหาฯ เพื่อขาย ยังคงอ่อนแอ โดยมียอดโอนฯ ลดลง 24% qoq อยู่ที่ 3.11 พันล้านบาท จากการโอนฯ Backlog ลดลง และกลุ่มแนวราบที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทมียอดขายอ่อนตัว ส่งผลให้ผลการประหยัคต่อขนาดลดลง รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ต้องมีการใช้โปรโมชั่นด้านราคาในบางโครงการ กดดัน Gross margin ขายฯ คงลดลงต่อเนื่องจากงวดก่อนที่ 25.3% มาอยู่ที่ 23.3%

สำหรับการลดลงของกำไรในเชิง yoy เป็นไปตามการอ่อนตัวของรายได้ดำเนินงานระดับ 12% yoy อยู่ที่ 5.13 พันล้านบาท หดตัว 12% yoy จากธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย (สัดส่วนรายได้ 61%) ที่มียอดโอนฯ ลดลง 10% yoy จากกลุ่มแนวราบเป็นหลัก และธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า (สัดส่วน 39%) โดยเฉพาะโรงแรม ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการหายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (หลังขายให้กับ LHSC เมื่อปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่งข้างต้น (ขายต้น พ.ค. 2568) ส่งผลให้รายได้ค่าเช่าบริการอ่อนตัว 15% yoy ด้านส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อย 0.8% yoy อยู่ที่ 811 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ LHFG ชดเชยกับการลดลงของกำไร QH และ HMPRO

ธุรกิจหลักคาดฟื้นตัว 4Q68

คงประมาณการเดิม คาดกำไร 4Q68 ฟื้นตัวจากงวดก่อน (แต่ยังลดลง YoY) โดยธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย จะมีการเปิดตัว 1 โครงการใหม่ คือ นันทวัน ราชพฤกษ์-พรวนนก มูลค่า 2.2 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายส่งท้ายปี เข้ามาช่วยผลักดันยอดขายและโอนฯ ดีขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า จะมีแรงหนุนจากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจท่องเที่ยว, มาตรการเที่ยวดีมีคืน และ การเปิดโรงแรมใหม่ แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ เพรสติจ กรุงเทพฯ จำนวน 509 ห้อง ในวันที่ 1 ธ.ค. นี้ ส่วนบริษัทร่วม อย่าง QH จะมีการเปิดแนวราบใหม่เพิ่ม 3 โครงการ และ HMPRO ได้อานิสงค์จากปัจจัยฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม นอกจากนี้ตามแผน 4Q68 จะมีการขาย Serviced Apartment ของ LH อีก 1 แห่ง แต่คาดกำไรไม่สูงเท่าช่วงปีก่อน ที่มีการขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา ทำให้กำไรสุทธิ 4Q68 จะยังลดลงจากปีก่อน

แนะนำ NEUTRAL....อสังหาฯ เพื่อขายยังท้าทาย ต้องติดตามสถานการณ์การขายเป็นหลัก

แม้ทิศทางผลประกอบการ 4Q68 เห็นการเติบโตมากขึ้น QoQ ตามรายละเอียดข้างต้น แต่ในเชิง YoY คงอ่อนตัว โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่างพัฒนาที่อยู่อาศัยที่ยังเผชิญกับความท้าทาย จากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นในกลุ่มบ้านระดับบน ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ที่อยู่ในตลาดนี้ต่างใช้กลยุทธ์ทั้งในด้านราคาและรูปแบบสินค้าเข้ามาช่วงชิงดีมานด์จากลูกค้า ทำให้การฟื้นตัวของผลประกอบการจะมากขึ้นขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างยอดขาย ซึ่งจะมีผลต่อการโอนฯ ในลำดับต่อไป จึงคงน้ำหนักลงทุน Neutral สำหรับ LH มูลค่าพื้นฐานปี 2569 (อิง SOTP) ที่ 4.26 บาท

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระดาษเขียวคัดแสง 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, ให้ทุนการศึกษาแก่บุตร-ธิดาของพนักงานระดับปฏิบัติการทุกปี รวมถึงจัดทำถุงผ้าอนามัยประจำ

Governance (G)

- มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและห้ามจ่ายสินบน และเผยแพร่จรรยาบรรณทางธุรกิจให้พนักงานทราบอย่างทั่วถึงและปฏิบัติตามหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ โดยปี 2564 บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับคดีทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งที่อยู่ระหว่างถูกตรวจสอบ ดำเนินคดี หรือพิพากษาของศาล

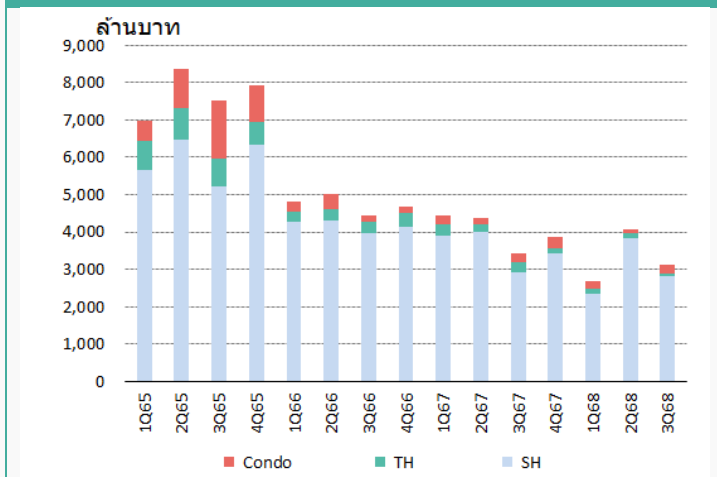
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ LH มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวพันกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% YoY	% QoQ	9M68	9M67	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,666	6,600	5,809	6,146	4,721	5,833	5,131	-11.7%	-12.0%	15,684	19,075	-17.8%
รายได้ขายอสังหาฯ	4,432	4,360	3,442	3,866	2,681	4,076	3,111	-9.6%	-23.7%	9,868	12,233	-19.3%
ต้นทุนรวม	4,697	4,724	4,293	4,418	3,403	4,299	3,776	-12.1%	-12.2%	11,478	13,714	-16.3%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	3,215	3,232	2,717	2,921	1,983	3,044	2,387	-12.1%	-21.6%	7,415	9,163	-19.1%
กำไรขั้นต้น	1,970	1,876	1,515	1,728	1,317	1,533	1,355	-10.6%	-11.6%	4,205	5,361	-21.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,249	1,220	1,105	1,222	1,060	1,055	1,024	-7.4%	-3.0%	3,140	3,575	-12.2%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	837	843	811	872	840	672	804	-0.8%	19.5%	2,316	2,490	-7.0%
กำไรสุทธิ	1,231	1,017	650	2,593	837	1,432	787	21.1%	-45.1%	3,056	2,898	5.5%
Norm Profit	1,195	1,065	859	970	724	746	792	-7.8%	6.1%	2,263	3,118	-27.4%
Norm EPS	0.10	0.09	0.07	0.08	0.06	0.06	0.07	-7.8%	6.1%	0.19	0.26	-27.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	27.9%	26.3%	26.4%			26.8%	28.1%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	27.5%	25.9%	21.1%	24.4%	26.0%	25.3%	23.3%			24.9%	25.1%	
SGA/Sales(%)	18.7%	18.5%	19.0%	19.9%	22.5%	18.1%	20.0%			20.0%	18.7%	
Norm Profit Margin (%)	17.9%	16.1%	14.8%	15.8%	15.3%	12.8%	15.4%			14.4%	16.3%	

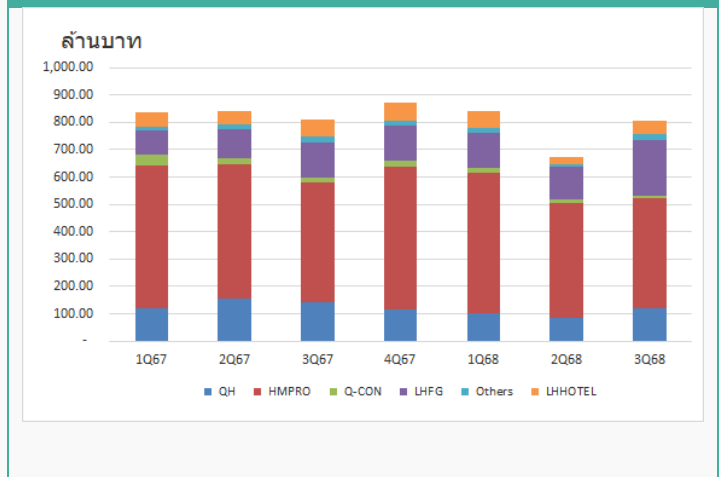
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมรายไตรมาส



ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส

	Brand	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
Q1	1 Siwatee	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	Ratchapruek-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%
Total	4	11,180	100%

	2024	2025
1H	27%	53%
2H	45%	20%
Total	72%	73%

ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
- ระดับการแข่งขันในตลาดอสังหาริมทรัพย์รุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	25,221	21,353	23,906	27,159					
ต้นทุนขาย	18,132	15,638	17,209	19,493	กำไรสุทธิ	5,491	3,689	3,762	4,586
กำไรขั้นต้น	7,089	5,715	6,696	7,667	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	11,221	2,304	2,540	2,684
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,797	4,271	4,423	4,617	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,035	2,137	2,244	2,356
ดอกเบี้ยจ่าย	2,081	2,271	2,338	2,439	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	233	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	3,362	3,059	3,303	3,474	ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.รวม	(3,362)	(3,059)	(3,303)	(3,474)
รายได้อื่น	778	691	725	747	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(19,776)	(5,996)	(5,846)	(6,006)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,352	2,923	3,963	4,831	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,158)	(925)	(603)	147
ภาษีเงินได้	244	29	198	242					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(20)	(4)	(4)	(4)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,403	799	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4,421	1,530	1,652	1,737
กำไรสุทธิ	5,491	3,689	3,762	4,586	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,718)	(2,027)	(2,229)	(2,452)
EPS	0.46	0.31	0.31	0.38	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,701	(497)	(578)	(715)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,088	2,890	3,762	4,586					
Norm EPS	0.34	0.24	0.31	0.38	เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,656	3,662	3,979	3,619
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,668	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-5.7%	-15.3%	12.0%	13.6%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,906)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-29.4%	-29.3%	30.2%	21.9%	ลด จ่ายปันผล	(5,377)	(3,286)	(2,747)	(2,863)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.1%	26.8%	28.0%	28.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสด	2,041	376	1,232	756
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.2%	13.5%	15.7%	16.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(409)	(1,046)	51	187
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	6,146	4,721	5,833	5,131	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,927	2,881	2,932	3,119
ต้นทุนขาย	4,418	3,403	4,299	3,776	ลูกหนี้การค้า	519	410	458	521
กำไรขั้นต้น	1,728	1,317	1,533	1,355	สินค้าคงคลัง	64,609	65,902	67,220	68,564
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,222	1,060	1,055	1,024	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,206	3,206	3,206	3,206
ดอกเบี้ยจ่าย	569	526	585	495	เงินลงทุนระยะยาว	28,166	29,696	31,347	33,084
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	872	840	672	804	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สหฯ	20,266	22,293	24,522	26,974
รายได้อื่น	204	176	170	169	สินทรัพย์รวม	144,460	148,152	153,451	159,234
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,013	747	735	809	เจ้าหนี้การค้า	3,375	2,999	3,300	3,738
ภาษีเงินได้	35	27	(13)	16	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	30,565	26,126	29,434	33,332
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(8)	4	(1)	(1)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,007	3,007	3,007	3,007
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,623	113	686	(5)	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	52,027	60,128	60,799	60,520
กำไรสุทธิ	2,593	837	1,432	787	หนี้สินรวม	92,236	95,522	99,802	103,859
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	970	724	746	792	ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
					กำไรสะสม	25,560	25,963	26,977	28,700
ยอดขาย (QoQ)	5.8%	-23.2%	23.6%	-12.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,483	51,886	52,901	54,623
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.1%	27.9%	26.3%	26.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	741	744	748	751
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	13.0%	-25.3%	3.1%	6.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	144,460	148,152	153,451	159,234
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.96	2.25	2.07	1.88	Presale ระหว่างงวด	18,755	15,081	17,570	18,815
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.21	0.20	0.18	0.17	การบันทึกรายได้จากการขาย	16,100	13,801	15,651	18,334
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	50.63	45.98	55.08	55.47	รายได้ค่าเช่าและบริการ	9,121	7,552	8,255	8,826
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.30	0.24	0.26	0.29	Gross Margin ขายฯ (%)	24.9%	24.9%	25.5%	26.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.33	4.91	5.46	5.54	Norm Profit Margin (%)	16.2%	13.5%	15.7%	16.9%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.84	1.89	1.90	SG&A/Sale (%)	19.0%	20.0%	18.5%	17.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.53	1.61	1.65	1.66	Effective Tax Rate (%)	5.6%	1.0%	5.0%	5.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	4.0%	2.5%	2.5%	2.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

