

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

4Q66 จะทำจุดสูงสุดของปี

4Q66 คาดฟื้นตัวเด่นชัดในทุกองค์ประกอบ เริ่มตั้งแต่ผลตอบรับที่ดีจากเปิดขาย คอนโดฯ ใหม่ คาดผลักดัน PRESALE ทำจุดสูงสุดของปี 9,500-10,000 ล้านบาท นอกจากนี้ความสำเร็จจากการขายโรงแรมเข้า LHHOTEL จะขับเคลื่อนกำไรสุทธิสูงสุดของปี เติบโตสูง QOQ และ YOY (ในเชิงกำไรปกติคาดฟื้น QOQ แต่ลดลง YOY)

จากการฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q66 และกลับมาเติบโตของกำไรปกติปี 2567 ระดับ 22% จากฐานต่ำปี 2566 ขณะที่การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดย 2H66 คาดหุ้นละ 0.35 บาท หรือ 4.4% และ 6.6% ในปี 2567 (ยังไม่รวมปันผลเพิ่มเติม จากขายสินทรัพย์ปีหน้า) แนะนำ OUTPERFORM ราคาพื้นฐานที่ 10.00 บาท สำหรับ LH ซึ่งถือเป็นหนึ่งตัวเลือกหุ้นคุณค่าที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	6,936	8,313	7,735	7,317	7,942
Norm Profit (ลบ)	6,905	8,061	6,005	7,317	7,942
Norm EPS (บาท)	0.58	0.67	0.50	0.61	0.66
EPS (บาท)	0.58	0.70	0.65	0.61	0.66
Norm PER (เท่า)	13.8	11.9	15.9	13.1	12.0
DPS (บาท)	0.50	0.60	0.55	0.53	0.56
Dividend Yield (%)	6.3	7.5	6.9	6.6	7.1
BV (บาท)	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6
PBV (เท่า)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (เท่า)	14.0	12.5	15.8	13.9	13.2
ROE (%)	13.9	16.4	14.9	13.8	14.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.20 บาท

แนวต้าน : 8.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



26 ธันวาคม 2566

LH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.00
Upside (%)	25.0
Dividend yield (%)	6.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.65	0.60	8%
2567F	0.61	0.62	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	54.32
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	55.20
S&P	10.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

Presale 4Q66 จะทำจุดสูงสุดของปีจากคอนโดฯ ใหม่

Presale 4Q66 คาดมีโอกาสขึ้นระดับสูง 9.5 พัน – 1 หมื่นล้านบาท สูงสุดในรอบ 9 ปี นับตั้งแต่เคยทำจุดสูงสุดที่ 1.08 หมื่นล้านบาทงวด 3Q57 โดยฟื้นตัวสูงในกรอบ 70%-77% YoY และ QoQ (ยอดขาย 3Q66 และ 4Q65 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท/ไตรมาส) ผลจากการเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้น ด้วยจำนวน 8 โครงการ มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 68% ของมูลค่าเปิดโครงการใหม่ทั้งปี) ในหลากหลายทำเลที่น่าสนใจ โดยเฉพาะคอนโดฯ ใหม่ 1 โครงการที่เป็นไฮไลต์ในไตรมาส 4 คือ วันเวลา ณ เจ้าพระยา มูลค่าสูง 1.5 หมื่นล้านบาท เปิดขายช่วงปลาย ต.ค. ที่ผ่านมา (กำหนดโอนฯ ปี 2569) และประสบความสำเร็จด้วยยอดขายตามเป้าปีนี้ที่คาดว่าจะ 5.2 พันล้านบาท (จนถึงกลาง ร.ค. ทำได้ 5.1 พันล้านบาท) ถือเป็นส่วนสำคัญในการผลักดันยอดขาย 4Q66 ข้างต้น

อย่างไรก็ดีการฟื้นตัวของยอดขาย 4Q66 ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับยอดขาย 9M66 ที่หดตัวแรง 42% yoy จึงทำให้ Presale ปี 2566 คาดปิดอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 20% YoY จากกลุ่มแนวราบ 1.79 หมื่นล้านบาท (-36% yoy) ส่วนคอนโดฯ 6.3 พันล้านบาท (+182% yoy) ภายใต้เปิดโครงการใหม่ 17 โครงการ มูลค่า 4.34 หมื่นล้านบาท (+34% yoy) แบ่งเป็นมูลค่าแนวราบ 2.85 หมื่นล้านบาท (-12% yoy) และคอนโดฯ 1.5 หมื่นล้านบาท (ปีก่อนไม่มีเปิด)

สำหรับปี 2567 บริษัทจะประกาศแผนธุรกิจอย่างเป็นทางการในวันที่ 16 ม.ค. เบื้องต้นคาดการณ์เปิดโครงการใหม่ปีหน้าจะเป็นสินค้าแนวราบทั้งหมด ทำให้มูลค่ารวมจะต่ำกว่าปีที่มีเปิดคอนโดฯ ขนาดใหญ่ แต่หากพิจารณาเฉพาะสินค้าแนวราบคาดมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เบื้องต้นประเมินไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นล้านบาท และเน้นหลักไปยังกลุ่มระดับ Hi-End/Luxury ภายใต้แบรนด์ นันทวัน พรีเมียม, นันทวัน และมณฑนา คาดคิดเป็นสัดส่วน 70% ของมูลค่าเปิดแนวราบทั้งหมด ขณะที่คอนโดฯ คงเน้นขายสต็อกโครงการเดิม และโครงการวันเวลา ณ เจ้าพระยา ต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการกลับมาเปิดโครงการแนวราบในกลุ่มบนมากขึ้น (เมื่อเทียบกับปีส่วนใหญ่อยู่กลุ่มบ้านระดับกลางบน) และการขายต่อเนื่องของคอนโดฯ เปิดใหม่ จะผลักดัน Presale ปี 2567 ฟื้นตัว 12.4% อยู่ที่ 2.72 หมื่นล้านบาท

ความสำเร็จในการขายโรงแรม จะช่วยผลักดันกำไร 4Q66

นอกจากการเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้นในกลุ่มแนวราบแล้ว การเพิ่มขึ้นของ Backlog จากแนวราบในช่วงปลาย 3Q66 ซึ่งส่วนใหญ่จะถูกโอนกรรมสิทธิ์ 4Q66 ย่อมหนุนต่อการรับรู้รายได้ของธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายเพิ่มขึ้น QoQ (แต่ลดลง YoY) เมื่อบวกกับการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า ทั้ง

EQUITY TALK

ศูนย์การค้า และโรงแรม รวมถึงธุรกิจบริษัทย่อย HMPRO ตลอดจนความสำเร็จในการขายสิทธิการเช่าโรงแรม 2 แห่ง รวมมูลค่า 9.4 พันล้านบาท (ประกอบด้วย Grand Centre Point Space พักยา 6.35 พันล้านบาท และ Grand Centre Point พักยา 3.05 พันล้านบาท) ให้กับกอง LHHOTEL เมื่อ 15 พ.ย. ที่ผ่านมา คาดรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ (หลังภาษี) 1.9 พันล้านบาท จะเป็นปัจจัยบวกในการขับเคลื่อนกำไรสุทธิ 4Q66 ดีสุดของปี โดยเติบโตทั้ง YoY และ QoQ (หากไม่รวมการขายสินทรัพย์ คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY)

แนวโน้มปี 2567 จะปรับตัวดีขึ้นมากจากระดับผดปกติปี 2566 โดยเฉพาะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขยายตลาดหวังฟื้นตัวสูงขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่มากขึ้น และเน้นหลักไปยังระดับ Hi-End และ Luxury ซึ่งเป็นพอร์ตหลักของบริษัท เข้ามาช่วยหนุนต่อยอดขายและโอนฯ นอกจากนี้การเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเช่า รวมถึงการลงทุนในบริษัทร่วม ตามภาคท่องเที่ยว และการสร้างรายได้เต็มปีของโรงแรมใหม่ Grand Centre Point สุรวงศ์ (เปิดปลาย พ.ย. 2566) คาดผลักดันกำไรปกติปี 2567 เติบโต 22% เท่ากับ 7.3 พันล้านบาท จากฐานต่ำปี 2566 ที่คาด 6 พันล้านบาท ถือเป็นการเติบโตมากกว่ากลุ่มฯ ที่เฉลี่ย 10% สำหรับแผนขายสินทรัพย์คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่อง โดยปีหน้าจะเป็นศูนย์การค้า Terminal 21 พักยา เข้ากอง LHSC ซึ่งยังไม่ได้รวมในประมาณการ ถือเป็น upside เพิ่มเติมต่อกำไรและเงินปันผลปีหน้า

Outperform...คาดปันผล 2H66 ระดับ 4.4%

แนะนำ Outperform ราคาพื้นฐานสิ้นปี 2567 (อิงวิธี SOTP) เท่ากับ 10.00 บาท จากการฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q66 และปี 2567 นำไปสู่เงินปันผล 2H66 คาดหุ้นละ 0.35 บาท หรือ 4.4% และ 6.6% ในปี 2567 (ยังไม่รวมปันผลเพิ่มเติมจากการขายสินทรัพย์ปีหน้า) นอกจากนี้การมีจุดเด่นในพื้นฐานธุรกิจกระจายตัวทั้งอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเช่า และการลงทุนบริษัทร่วม ช่วยลดความผันผวนของการพึ่งพาธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง ทำให้ LH เป็นหนึ่งตัวเลือกหุ้นคุณค่า ที่เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเขียวติดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากบ้าน
- ดำเนินการเพิ่มพื้นที่สีเขียวส่วนกลางเพื่อสร้างภาพแวดล้อมที่ร่มรื่นทั้งในโครงการและพื้นที่โดยรอบ โดยปี 2564 มีพื้นที่สีเขียวส่วนกลางคิดเป็น 50.27 ไร่ หรือ 9.23% ของพื้นที่โครงการที่เปิดขายและโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา

Social (S)

- มีนโยบายจ้างงานที่เป็นธรรมกับพนักงานทุกภาคส่วน โดยปี 2564 บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานคิดเป็นร้อยละ 7% รวมถึงสนับสนุนการพัฒนาทักษะการทำงานของพนักงานต่อเนื่องทุกระดับชั้น โดยปี 2564 พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ย 14 ชม. ต่อคนต่อปี และใช้งบการฝึกอบรมพัฒนาบุคคล 16 ล้านบาท
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและร่วมส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม ผ่านกิจกรรมดังนี้ สร้างแคมป์คนงานแยกผู้ติดเชื้อและไม่ติดเชื้อ และสนับสนุนค่าอาหารระหว่างปิดแคมป์งานก่อสร้างช่วงเกิดโควิด-19, ให้ทุนการศึกษาแก่บุตร-ธิดาของพนักงานระดับปฏิบัติการทุกปี โดยปี 2564 มีผู้ได้มอบทุน 83 คน รวม 830,000 บาท รวมถึงจัดทำถุงผ้าอเนกประสงค์เพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าและพนักงาน โดยรายได้ทั้งหมดบริจาคให้แก่รพ. ศิริราช ณ สิ้นปี 2564 มียอดบริจาคสะสม 4.21 แสนล้านบาท และดำเนินการต่อในปี 2565

Governance (G)

- มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและห้ามจ่ายสินบน และเผยแพร่จรรยาบรรณทางธุรกิจให้พนักงานทราบอย่างทั่วถึงและปฏิบัติตามหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ โดยปี 2564 บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับคดีทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งที่อยู่ระหว่างถูกตรวจสอบ ดำเนินคดี หรือพิพากษาของศาล

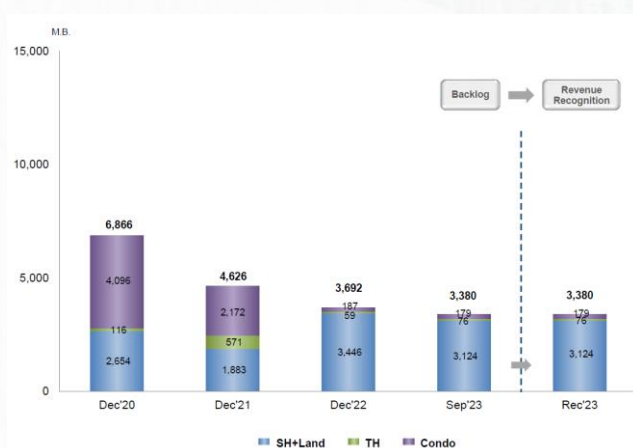
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% YoY	% QoQ	9M66	9M65	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	7,627	9,280	8,865	9,825	6,707	6,888	6,423	-27.5%	-6.8%	20,018	25,772	-22.3%
รายได้ขายอสังหาฯ	6,966	8,360	7,505	7,921	4,832	5,010	4,451	-40.7%	-11.2%	14,293	22,830	-37.4%
ต้นทุนรวม	5,151	6,270	6,063	6,493	4,637	4,749	4,531	-25.3%	-4.6%	13,917	17,484	-20.4%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	4,682	5,555	5,107	5,273	3,446	3,556	3,280	-35.8%	-7.8%	10,282	15,343	-33.0%
กำไรขั้นต้น	2,476	3,011	2,802	3,332	2,070	2,139	1,892	-32.5%	-11.5%	6,101	8,288	-26.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,006	1,221	1,221	1,339	1,244	1,109	1,125	-7.8%	1.5%	3,479	3,447	0.9%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	717	651	762	781	848	817	805	5.7%	-1.5%	2,470	2,130	16.0%
กำไรสุทธิ	1,931	2,139	2,249	1,993	1,354	1,450	1,185	-47.3%	-18.2%	3,989	6,320	-36.9%
Norm Profit	1,856	1,938	1,860	2,407	1,472	1,461	1,226	-34.1%	-16.1%	4,160	5,654	-26.4%
Norm EPS	0.16	0.16	0.16	0.20	0.12	0.12	0.10	-34.1%	-16.1%	0.35	0.47	-26.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.5%	32.4%	31.6%	33.9%	30.9%	31.0%	29.5%			30.5%	32.2%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	32.8%	33.6%	32.0%	33.4%	28.7%	29.0%	26.3%			28.1%	32.8%	
SGA/Sales(%)	13.2%	13.2%	13.8%	13.6%	18.6%	16.1%	17.5%			17.4%	13.4%	
Norm Profit Margin (%)	24.3%	20.9%	21.0%	24.5%	22.0%	21.2%	19.1%			20.8%	21.9%	

ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG สิ้น 3Q66 รวม 3.4 พันล้านบาท



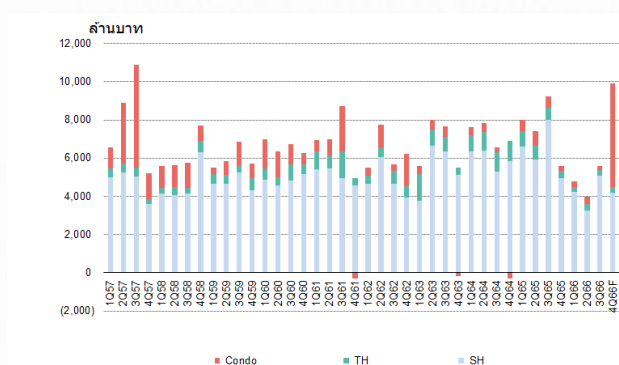
ที่มา: LH

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2566

No.	Project Name	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
1	Chaiyapruk 1	Serene Lake	SH	4.1	10	9.8	98	Jan
2	Chaiyapruk 2	Serene Lake	SH	4.1	9	10.4	94	Jan
3	Chaiyapruk 3	Serene Lake	SH	10.1	20	10.2	203	Feb
4	inizio	Srinakarin	Semi	27.1	176	5.5	970	Feb
5	Mantana	Kanchana - Bangbon 5	SH	97.8	200	17.0	3,400	May
6	Chaiyapruk	Chaengwattana	SH	74.5	233	11.7	2,730	Jun
7	Vive	Krunthep Kritha	SH	19.4	49	41.8	2,050	Aug
8	Chaiyapruk	Prannok - Sai 2	SH	25.7	56	19.3	1,080	Sep
9	Vive	Bangna KM 13	SH	40.4	95	33.2	3,150	Sep
10	Chaiyapruk	Rangsit Klong 4	SH	99.6	324	11.4	3,700	Oct
11	Prukada	Pinkiao - Salaya	SH	36.7	142	7.2	1,025	Oct
12	Wan Vayla Na Chaopraya	Samsen	CD	18.3	1,512	9.9	15,000	Oct
13	Villaggio 3	Srinakarin - Bangna	SH	51.4	204	7.1	1,450	Oct
14	Villaggio 3	Srinakarin - Bangna	TH	14.9	154	3.6	560	
15	Chaiyapruk	Phetkasem 69	SH	94.3	219	12.8	2,800	Oct
16	Chaiyapruk	Bangna KM 13	SH	53.7	170	13.5	2,300	Q.4
17	Mantana	Motorway - Rama 9	SH	22.6	52	15.4	800	Q.4
18	Mantana	Mallwan - Khonkaen	SH	66.7	182	11.3	2,050	Q.4
Total				761.4	3,807	11.4	43,460	

ที่มา: LH

ยอด PRESALE รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	35,597	28,397	32,245	35,441
ต้นทุนขาย	23,976	19,570	21,762	23,928
กำไรขั้นต้น	11,621	8,828	10,483	11,513
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,787	4,771	5,159	5,671
ดอกเบี้ยจ่าย	1,055	1,471	1,533	1,618
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	2,911	3,312	3,554	3,777
รายได้อื่น	885	861	904	949
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	9,576	6,759	8,249	8,950
ภาษีเงินได้	1,508	730	907	985
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(6)	(24)	(24)	(24)
รายการพิเศษอื่น ๆ	252	1,729	-	-
กำไรสุทธิ	8,313	7,735	7,317	7,942
EPS	0.70	0.65	0.61	0.66
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	8,061	6,005	7,317	7,942
Norm EPS	0.67	0.50	0.61	0.66
การเติบโตของยอดขาย				
	10.3%	-20.2%	13.5%	9.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ				
	16.7%	-25.5%	21.8%	8.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	32.6%	31.1%	32.5%	32.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ				
	22.6%	21.1%	22.7%	22.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	9,825	6,707	6,888	6,423
ต้นทุนขาย	6,493	4,637	4,749	4,531
กำไรขั้นต้น	3,332	2,070	2,139	1,892
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,339	1,244	1,109	1,125
ดอกเบี้ยจ่าย	303	288	392	392
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	781	848	817	805
รายได้อื่น	261	236	205	191
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,732	1,621	1,660	1,372
ภาษีเงินได้	321	147	198	134
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(2)	(1)	(12)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(414)	(118)	(12)	(41)
กำไรสุทธิ	1,993	1,354	1,450	1,185
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,407	1,472	1,461	1,226
ยอดขาย (QoQ)				
	10.8%	-31.7%	2.7%	-6.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	33.9%	30.9%	31.0%	29.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)				
	29.4%	-38.8%	-0.8%	-16.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.23	1.87	2.05	3.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.21	0.23	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	170.11	117.83	129.39	127.41
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.50	0.40	0.44	0.47
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.03	5.94	6.99	6.95
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.39	1.43	1.47	1.51
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.12	1.18	1.23	1.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	6.7%	6.1%	5.6%	5.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	16.4%	14.9%	13.8%	14.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	8,313	7,735	7,317	7,942
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	22,351	2,225	2,464	2,627
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,667	1,750	1,838	1,929
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(158)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(2,911)	(3,312)	(3,554)	(3,777)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(21,111)	(5,599)	(4,970)	(5,243)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,150	2,799	3,095	3,478
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(5)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(467)	1,656	1,777	1,889
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(609)	(1,883)	(2,071)	(2,278)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,081)	(227)	(294)	(389)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,770)	3,823	3,457	3,484
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,607	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,288)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,975)	(6,871)	(6,453)	(6,541)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,425)	(3,048)	(2,996)	(3,056)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,532)	(476)	(195)	32
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,799	4,323	4,128	4,161
ลูกหนี้การค้า	249	233	265	291
สินค้าคงคลัง	48,558	49,529	50,520	51,530
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,856	1,856	1,856	1,856
เงินลงทุนระยะยาว	24,635	26,291	28,069	29,957
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	18,828	20,710	22,781	25,059
สินทรัพย์รวม	123,949	127,968	132,643	137,879
เจ้าหนี้การค้า	3,641	2,949	3,279	3,606
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	18,372	24,114	21,559	10,790
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,887	2,887	2,887	2,887
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	44,215	42,296	48,308	62,562
หนี้สินรวม	71,664	74,795	78,582	82,393
ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
กำไรสะสม	25,355	26,219	27,083	28,484
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,579	52,443	53,307	54,708
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	706	730	754	778
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,949	127,968	132,643	137,879
สมบัติฐานในการกำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด	30,244	25,430	28,363	30,569
การบันทึกรายได้จากการขาย	30,752	20,567	23,168	25,765
รายได้ค่าเช่าและบริการ	4,845	7,830	9,077	9,676
Gross Margin ขยาย (%)	33.0%	29.0%	31.5%	31.5%
Norm Profit Margin (%)	22.6%	21.1%	22.7%	22.4%
SG&A/Sale (%)	13.4%	16.8%	16.0%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส