

LH

Underperform

คาด 1Q68 กำไรยังคงอ่อนแรง

Flash Points

- 1Q68 คาดกำไรปกติ 764 ล้านบาท ลดลง 36% yoy และ 21% qoq แรงกดดันจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคอ่อนแอ, ตลาดหุ้นผันผวน และการรอมตาตรการภาครัฐ กดดันต่อยอดขาย, ยอดโอนกรรมสิทธิ์ และมารจิ้นอ่อนตัว ไม่สามารถชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้นจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ LHFG

Impact Insight

- เพื่อสะท้อนทิศทางผลประกอบการ 1Q68 ที่อ่อนแอ และมุมมองระยะยาวที่มากขึ้นต่อการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี หลังมีปัจจัยลบจากแผ่นดินไหว และมาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐ เข้ามากดดันต่อการเติบโตของ GDP ไทย และกำลังซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัว จึงปรับกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 18% อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท โดยลดลง 7% yoy ทั้งนี้ ประเมินการกำไรยังไม่ได้รวมแผนการขายสินทรัพย์ โดยเป้าหมายปีนี้เป็นเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ในสหรัฐ

Execution

- แนะนำ Underperform จากผลประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และยังมีความเสี่ยงต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จากผลกระทบทั้งแผ่นดินไหวและภาษีสหรัฐ โดยให้ Wait and See จนกว่าเห็นทิศทางยอดขายที่ชัดเจน ค่อยพิจารณาลงทุนใหม่อีกครั้ง เนื่องจากยอดขายใหม่จะมีผลต่อการโอนกรรมสิทธิ์ โดยเฉพาะแนวราบที่ปัจจุบันมี Backlog เหลือน้อย



ที่มา : LH

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 4.06 บาท
แนวต้าน : 4.74/5.55 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

4.22

Upside (%)

18.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

5.00

Dividend yield (%)

5.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.32	0.40	-20%
2569F	0.37	0.43	-14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ราคา) บริษัท	Market Cap (M USD)	PE 2568F	PE 2569F	PBV 2568F	PBV 2569F	Div Yield 2568F	Div Yield 2569F
AP THAILAND PCL	24,538.02	4.67	4.45	0.52	0.48	7.7%	8.1%
SANSIRI PUB CO	24,353.87	4.98	4.68	0.48	0.46	9.8%	10.1%
LAND & HOUSES PC	52,100.75	10.74	9.95	0.97	0.95	6.9%	7.5%
SUPALAI PUB CO	30,662.95	5.57	5.30	0.54	0.51	8.1%	8.6%
SC ASSET CORP PC	9,837.71	5.32	4.62	0.39	0.37	7.7%	9.1%
ORIGIN PROPERTY	4,736.46	4.47	4.08	0.23	0.22	5.6%	6.7%
QUALITY HOUSES	16,178.72	7.02	6.77	0.53	0.51	7.8%	8.5%
LPN DEVELOPMENT	2,881.32	13.51	13.25	0.25	0.25	4.1%	4.3%
PRUKSA HOLDING P	10,767.44	10.96	10.49	0.25	0.25	7.4%	8.5%
ASSETWISE PCL	5,713.38	5.34	3.57	0.68	0.61	7.6%	11.2%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,482	5,491	3,803	4,386	5,034
Norm Profit (ล้านบาท)	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)	8.7	12.3	13.3	11.5	10.0
DPS (บาท)	0.50	0.32	0.22	0.26	0.29
Dividend Yield (%)	11.8	7.6	5.3	6.1	7.0
BV (บาท)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.6
PBV (เท่า)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (เท่า)	12.3	15.2	16.1	15.1	14.1
ROE (%)	14.5	10.7	7.3	8.3	9.2

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

การหดตัวของยอดโอนฯ จะยังคงกดดันกำไร 1Q68 อ่อนแอ

งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิ 844 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายอาคารจอดรถโครงการ Terminal 21 พัทธยา (หลังเกษียณ) สุทธิ 80 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 764 ล้านบาท ลดลง 36% yoy และ 21% qoq แรงกดดันหลักคงมาจากยอดโอนกรรมสิทธิ์อ่อนตัว 33% yoy และ 24% qoq อยู่ที่ 2.95 พันล้านบาท เป็นไปตามยอดขาย ซึ่งเกือบทั้งหมดมาจากกลุ่มแนวราบหดตัวลง จากผลกระทบจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค, การผันผวนของตลาดหุ้น ตลอดจนการรุดมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ภาครัฐ ทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อและโอนที่อยู่อาศัย นอกจากนี้การลดลงของรายได้ ส่งผลกระทบต่อการประหยัดต่อขนาด คาดกดดัน Gross Margin ขายฯ ปรับลงมาที่ราว 20% เทียบกับ 27.5% และ 24.4% งวดปีก่อน และงวดก่อน ตามลำดับ โดยทั้งหมดไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจให้เข้ากลุ่มโรงแรมและศูนย์การค้าประเมินรายได้เพิ่ม 8% yoy และ 6% qoq เท่ากับ 2.4 พันล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดสูงขึ้น 5% yoy และ 1% qoq อยู่ที่ 880 ล้านบาท จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ LHFG เป็นหลัก

ปรับลดกำไรสะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น และคงแนะนำ Underperform ยังกังวลต่อภาพ 2Q68

เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 1Q68 อ่อนตัวกว่าคาด และมุมมองอนุรักษนิยมมากขึ้นต่อทิศทางการดำเนินช่วงที่เหลือของปีหลังมีปัจจัยลบที่เข้ามาท้าทายต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ทั้งประเด็นเรื่องแผ่นดินไหว และมาตรการภาษีต่อได้ของสหรัฐต่อประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย นอกจากสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้น คาดกดดันต่อการเติบโตของ GDP ไทยลดลง ทำให้การตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะแนวราบกลุ่มระดับบน มองว่ามีโอกาสชะลอตัว จึงนำไปสู่ปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากประมาณการเดิม 18% อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ลดลง 7% yoy ทั้งนี้กำไรยังไม่ได้รวมแผนการขายสินทรัพย์ โดยเป้าหมายปีนี้เป็นกลุ่มเซอร์วิส อพาร์ทเมนต์ในสหรัฐ เข้าในประมาณการ

ภายใต้วิธี SOTP ให้ FV ใหม่ปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 5.00 บาท (เดิม 6.10 บาท) และ แนะนำ Underperform จากผลการประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และฝ่ายวิจัยยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จึงแนะนำ Wait and See เพื่อรอดูสถานการณ์การขาย 2Q68 แล้วค่อยพิจารณาลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากยอดขายใหม่จะมีผลต่อการโอนกรรมสิทธิ์ โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบที่ปัจจุบันมี Backlog รอส่งมอบเหลือน้อย ทั้งนี้ตามแผน 2Q68 มีกำหนดเปิดโครงการใหม่ มูลค่า 4.62 พันล้านบาท คือ VIVE นิเว กรุงเทพมหานคร (เทียบกับ 1Q68 เปิดมูลค่า 4.3 พันล้านบาท)

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระดาษเยียวตัดแสง 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

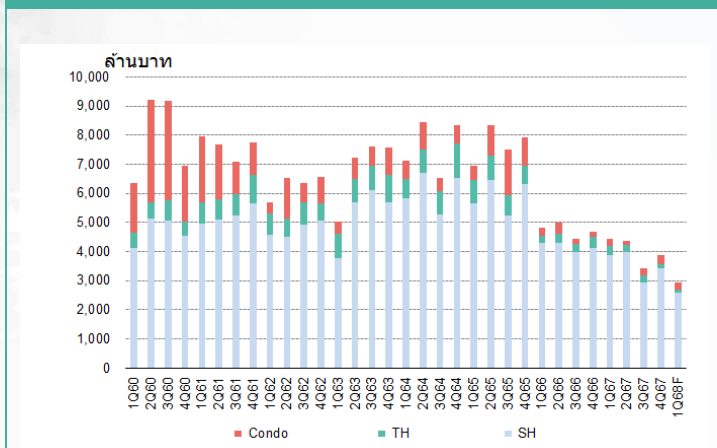
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ LH มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวพันกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% YoY	% QoQ	2567	2566	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,707	6,888	6,423	6,726	6,666	6,600	5,809	6,146	5,362	-19.6%	-12.8%	25,221	26,745	-5.7%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	4,832	5,010	4,451	4,672	4,432	4,360	3,442	3,866	2,950	-33.4%	-23.7%	16,100	18,966	-15.1%
ต้นทุนรวม	4,637	4,749	4,531	4,583	4,697	4,724	4,293	4,418	3,948	-15.9%	-10.6%	18,132	18,500	-2.0%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	3,446	3,556	3,280	3,391	3,215	3,232	2,717	2,921	2,372	-26.2%	-18.8%	12,084	13,672	-11.6%
กำไรขั้นต้น	2,070	2,139	1,892	2,144	1,970	1,876	1,515	1,728	1,414	-28.2%	-18.2%	7,089	8,245	-14.0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,244	1,109	1,125	1,349	1,249	1,220	1,105	1,222	1,132	-9.4%	-7.3%	4,797	4,827	-0.6%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	848	817	805	829	837	843	811	872	880	5.1%	1.0%	3,362	3,300	1.9%
กำไรสุทธิ	1,354	1,450	1,185	3,493	1,231	1,017	650	2,593	844	-31.5%	-67.5%	5,491	7,482	-26.6%
Norm Profit	1,472	1,461	1,226	1,629	1,195	1,065	859	970	764	-36.1%	-21.3%	4,088	5,789	-29.4%
Norm EPS	0.12	0.12	0.10	0.14	0.10	0.09	0.07	0.08	0.06	-36.1%	-21.3%	0.34	0.48	-29.4%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	30.9%	31.0%	29.5%	31.9%	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	26.4%			28.1%	30.8%	
Gross Margin อสังหาริมทรัพย์ (%)	28.7%	29.0%	26.3%	27.4%	27.5%	25.9%	21.1%	24.4%	19.6%			24.9%	27.9%	
SGA/Sales(%)	18.6%	16.1%	17.5%	20.0%	18.7%	18.5%	19.0%	19.9%	21.1%			19.0%	18.0%	
Norm Profit Margin (%)	22.0%	21.2%	19.1%	24.2%	17.9%	16.1%	14.8%	15.8%	14.2%			16.2%	21.6%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



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	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%
	4	11,180	

	2024	2025
>15 M.B./Unit		
1H	27%	53%
2H	45%	20%
	72%	73%

ที่มา : LH และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	3,803	4,386	4,631	5,171	-17.9%	-15.2%
EPS (บาท)	0.32	0.37	0.39	0.43	-17.9%	-15.2%
Norm Profit (ลบ.)	3,803	4,386	4,631	5,171	-17.9%	-15.2%
Norm EPS (บาท)	0.32	0.37	0.39	0.43	-17.9%	-15.2%
Fair Value	SOTP		SOTP			
Fair Value (บาท)	5.00		6.10			
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	24,322	26,401	27,548	29,788	-11.7%	-11.4%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	15,120	16,721	18,346	20,108	-17.6%	-16.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (ลบ.)	3,400	3,502	3,511	3,704	-3.2%	-5.5%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	26.8%	27.9%	28.0%	28.6%	-1.2%	-0.7%
Gross Margin ขาย (%)	22.0%	24.0%	25.0%	26.0%	-3.0%	-2.0%
SG&A/Sale (%)	18.7%	18.2%	17.7%	17.5%	1.0%	0.7%

ที่มา : 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	กำไรสุทธิ	5,491	3,803	4,386	5,034
ต้นทุนขาย	18,132	17,806	19,028	21,237	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	11,221	2,344	2,470	2,572
กำไรขั้นต้น	7,089	6,516	7,372	8,403	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,035	2,137	2,244	2,356
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,797	4,548	4,805	5,187	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	233	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	2,081	2,130	2,225	2,293	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(3,362)	(3,400)	(3,502)	(3,595)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,362	3,400	3,502	3,595	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(19,776)	(5,668)	(5,824)	(5,898)
รายได้อื่น	778	780	788	795	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,158)	(783)	(225)	470
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,352	4,018	4,632	5,313					
ภาษีเงินได้	244	201	232	266	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(20)	(14)	(14)	(14)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4,421	1,700	1,751	1,797
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,403	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,718)	(2,027)	(2,229)	(2,452)
กำไรสุทธิ	5,491	3,803	4,386	5,034	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,701	(327)	(478)	(655)
EPS	0.46	0.32	0.37	0.42					
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,088	3,803	4,386	5,034	เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,656	3,662	3,679	3,579
Norm EPS	0.34	0.32	0.37	0.42	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,668	-	-	-
					เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(1,906)	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-5.7%	-3.6%	8.5%	12.3%	ลด จ่ายปันผล	(5,377)	(3,243)	(2,866)	(3,297)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-29.4%	-7.0%	15.3%	14.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,041	419	813	282
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.1%	26.8%	27.9%	28.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(409)	(691)	109	97
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.2%	15.6%	16.6%	17.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	6,666	6,600	5,809	6,146	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,927	3,237	3,346	3,443
ต้นทุนขาย	4,697	4,724	4,293	4,418	ลูกหนี้การค้า	519	466	506	568
กำไรขั้นต้น	1,970	1,876	1,515	1,728	สินค้าคงคลัง	64,609	65,902	67,220	68,564
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,249	1,220	1,105	1,222	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,206	3,206	3,206	3,206
ดอกเบี้ยจ่าย	431	556	525	569	เงินลงทุนระยะยาว	28,166	29,866	31,617	33,415
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	837	843	811	872	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	20,266	22,293	24,522	26,974
รายได้อื่น	262	139	173	204	สินทรัพย์รวม	144,460	148,735	154,182	159,935
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,389	1,081	869	1,013	เจ้าหนี้การค้า	3,375	3,415	3,649	4,073
ภาษีเงินได้	190	12	6	35	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	30,565	26,126	29,374	33,252
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(4)	(4)	(8)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,007	3,007	3,007	3,007
รายการพิเศษอื่น ๆ	36	(48)	(209)	1,623	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	52,027	60,128	60,559	60,260
กำไรสุทธิ	1,231	1,017	650	2,593	หนี้สินรวม	92,236	95,938	99,851	103,854
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,195	1,065	859	970	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)	-0.9%	-1.0%	-12.0%	5.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,483	52,043	53,563	55,300
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	741	754	768	781
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-26.7%	-10.9%	-19.4%	13.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	144,460	148,735	154,182	159,935
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ (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 ขาย (%)	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%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.84	1.86	1.88	SG&A/Sale (%)	19.0%	18.7%	18.2%	17.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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