

ORI

Underperform

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ถูกดัชนีต่อเนื่อง



Flash Points

- งวด 1Q68 คาดกำไร 161 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษ 66 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 95 ล้านบาท หดตัว 51% yoy และ 52% qoq เหตุจากการลดลงของยอดขาย โดยเฉพาะคอนโดฯ รวมถึงรายได้บริหารโครงการ JV น้อยลง ประกอบกับมารจิ้นอ่อนตัวจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ล้วนกดดันต่อการทำกำไร และไม่สามารถชดเชยกับการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ JV เพิ่ม หนุนให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทดีขึ้นจากปีก่อนได้



Impact Insight

- เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 1Q68 อ่อนแอ และมุมมองระยะยาวที่มากขึ้นต่อการดำเนินงานท่ามกลางปัจจัยลบแผ่นดินไหว และมาตรการภาษีรัฐ ย่อมกระทบต่อกำลังซื้อที่อยู่อาศัย จึงปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 26% อยู่ที่ 796 ล้านบาท (-6.3% yoy) โดยยังไม่รวมกำไรพิเศษจากการทำธุรกรรม JV และการขายโรงแรม/คลังสินค้า
- หากอิงตามแผนส่งมอบคอนโดฯ ในปีนี้ 12 โครงการ คาดหนุนการดำเนินงาน 2Q68 พื้นผิวจากฐานต่ำ 1Q68 แต่ยังคงลดลงจาก 2Q67 และ 2H68 จะดีกว่า 1H68



Execution

- คงแนะนำ Underperform จากผลประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จากผลกระทบทั้งแผ่นดินไหวที่จะกระทบต่อคอนโดฯ ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัท รวมถึงภาษีสหรัฐ นอกจากนี้ต้องติดตามเรื่องสภาพคล่อง หลัง Net Gearing สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 1.8 เท่า ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ



ที่มา : ORI

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 1.73 บาท

แนวต้าน : 2.46/3.34 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.90

Upside (%)

36.6

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.60

Dividend yield (%)

6.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.32	0.54	-41%
2569F	0.36	0.58	-38%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ราคา)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	24,538.02	4.75	4.53	0.52	0.49	7.6%	7.9%
SANSIRI PUB CO	23,136.18	4.77	4.48	0.45	0.43	10.2%	10.6%
LAND & HOUSES PC	48,754.83	10.07	9.36	0.91	0.88	7.2%	7.9%
SUPALAI PUB CO	30,858.25	5.63	5.35	0.54	0.51	8.0%	8.5%
SC ASSET CORP PC	9,153.34	5.42	4.44	0.36	0.34	7.5%	9.4%
ORIGIN PROPERTY	4,662.83	4.40	4.02	0.23	0.21	5.7%	6.8%
QUALITY HOUSES	15,750.14	6.77	6.59	0.52	0.50	8.0%	8.6%
LPN DEVELOPMENT	2,908.61	14.93	14.31	0.25	0.25	3.9%	4.3%
PRUKSA HOLDING P	10,198.43	10.38	9.94	0.24	0.24	7.8%	9.0%
ASSETWISE PCL	6,298.21	7.53	4.05	0.75	0.68	5.9%	9.9%

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)	2.4	5.5	5.9	5.3	4.8
DPS (บาท)	0.46	0.02	0.13	0.14	0.16
Dividend Yield (%)	24.2	1.1	6.8	7.6	8.3
BV (บาท)	7.8	7.9	8.1	8.3	8.6
PBV (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (เท่า)	9.8	14.7	15.8	15.2	14.6
ROE (%)	14.6	5.5	4.1	4.4	4.6

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

คาดการณ์กำไร 1Q68 ทรุดตัวต่อเนื่อง

งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิ 161 ล้านบาท (เทียบกับกำไร 464 ล้านบาทใน 1Q67 และขาดทุนสุทธิ 266 ล้านบาทงวดก่อน) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนบริษัทย่อยให้กับบริษัทร่วมทุน หรือ JV (หลังภาษี) 66 ล้านบาท (งวด 1Q67 รับรู้กำไรพิเศษ 268 ล้านบาท ส่วน 4Q67 บันทึกขาดทุนพิเศษรวม 464 ล้านบาท จากรายการขาดทุนด้านเครดิต) ประเมินกำไรปกติเท่ากับ 95 ล้านบาท หดตัว 51.4% yoy และ 52% qoq เหตุจากรายได้ดำเนินงานรวม 1.68 พันล้านบาท ลดลง 39% yoy และ 23% qoq โดยหลักมาจากยอดโอนกรรมสิทธิ์ของบริษัทย่อย 37% yoy และ 35% qoq อยู่ที่ 965 ล้านบาท ตามภาพอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวทั้งแนวราบและคอนโดฯ ขณะที่คอนโดฯ ใหม่มีการเลื่อนส่งมอบ 1 โครงการใหญ่ (Origin Plug & Play E22 Station มูลค่า 2.58 พันล้านบาท ขาย 85%) ไปเป็น 2Q68 ทำให้มีคอนโดฯ สร้างเสร็จใหม่เพียง 1 โครงการ คือ The Origin Campus หนองแก้ว (มูลค่า 800 ล้านบาท ขายเกือบ 70%) ซึ่งเริ่มโอนปลายเดือน มี.ค. เข้ามาไม่มาก 150 ล้านบาท ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่การขายอสังหาริมทรัพย์ (บริหารโครงการ JV, โรงแรม และบริการ – PRI) คาด 720 ล้านบาท ลดลง 41% yoy จากรายได้บริหารโครงการ JV ลดลงเป็นหลัก (แต่ดีขึ้น 4% qoq) นอกจากนี้การแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ทำให้มีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา คาดกดดันต่อ Gross Margin ขายฯ ยังอยู่ระดับต่ำเฉลี่ย 24% เทียบกับ 32% งวดปีก่อน และ 24.2% งวดก่อน ถือเป็นอีกแรงกดดันหลักต่อการทำกำไร และมีน้ำหนักมากกว่าการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ JV ใหม่ที่เข้ามาเพิ่ม เนื่องจาก 1Q68 ส่งมอบ Origin Plug & Play สีรินธร สเตชั่น มูลค่า 3.16 พันล้านบาท (ขาย 90% คาดโอนฯ 38%) หนุนให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอยู่ที่ 101 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 179 ล้านบาทงวดปีก่อน (แต่ลดลงจาก 294 ล้านบาทงวดก่อน จากการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการ JV ใหม่เข้ามามากขึ้น)

ปรับลดกำไรสะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น และคงแนะนำ Underperform

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 1Q68 อ่อนแอ และมุมมองระยะยาวที่มากขึ้นต่อทิศทางการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี ท่ามกลางปัจจัยลบทั้งเหตุแผ่นดินไหว ยอดกระทบต่อดีมานด์คอนโดฯ ซึ่งถือเป็นสินค้าหลักของบริษัท ตลอดจนมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐต่อประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย คาดกดดันต่อการเติบโตของ GDP ไทยลดลง ทำให้การตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยมีโอกาสชะลอตัว โดยหลักจึงปรับลดยอดโอนฯ และมารจิ้น รวมถึงสัดส่วน SG&A/Sales ที่จะสูงขึ้นตามการลดลงของรายได้ ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้ลดลงจากประมาณการเดิม 26% อยู่ที่ 796 ล้านบาท (-6.3% yoy) โดยกำไรดังกล่าวยังไม่รวมรายการพิเศษ เช่น กำไรจากการทำธุรกรรม JV และกำไรจากการขายสินทรัพย์ ซึ่งบริษัทมีเป้าหมายขาย 2 โรงแรม JV (Staybridge Suites ทองหล่อ และสุขุมวิท) ให้กับบุคคลภายนอก (เป็นกองทุน) และคลังสินค้า 4 แห่ง ให้กับกอง REIT เบื้องต้นธุรกรรมการขายจะเกิดขึ้น 3Q68 คาดรับรู้กำไรพิเศษ (หลังภาษี และตามสัดส่วนการลงทุน) รวมราว 1 พันล้านบาท และเงินสด 1.9 พันล้านบาท (อิงจากข้อมูลการประชุมครั้งก่อน) ทั้งนี้หากพิจารณาตามกำหนดส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ปีนี้รวม 12 โครงการ (เดิม 13 โครงการ โดยเลื่อน 1 โครงการจาก 4Q68 เป็น 1Q69) แบ่งเป็น 2 โครงการใน 1Q68, 3 โครงการใน 2Q68, 5 โครงการใน 3Q68 และอีก 2 โครงการงวด 4Q68 คาดจะสนับสนุนให้กำไรปกติ 2Q68 พ้นตัวจากฐานต่ำ 1Q68 (แต่ค่ายังคงลดลงจาก 2Q67)

คงแนะนำ Underperform ภายใต้อัตรา FV ใหม่ที่ 2.60 บาท (เดิม 3.50 บาท) จากผลประกอบการ 1Q68 อ่อนแอ และฝ่ายวิจัยยังมีความกังวลต่อภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ 2Q68 จากผลกระทบทั้งแผ่นดินไหวและภาษีสหรัฐ รวมถึงต้องติดตามเรื่องสภาพคล่อง หลัง Net Gearing สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 1.8 เท่า นับว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และผู้ประกอบการรายใหญ่ด้วยกัน โดย 2H68 จะมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระคืนรวม 3 พันล้านบาท แบ่งเป็น 2 พันล้านบาทในเดือน ก.ย. และ 1 พันล้านบาทใน พ.ย. เบื้องต้นสำหรับที่จะครบชำระเดือน ก.ย. เตรียมรองรับด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่, การทำ Inventory Finance, Bridging Loan และแผนการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

ESG

Environment (E)

- กำหนดแผนการบริหารจัดการทรัพยากร พลังงาน และสภาพแวดล้อม ให้เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจ 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 กับลูกค้าหรือผู้ผลิตที่กระทำการดังกล่าว

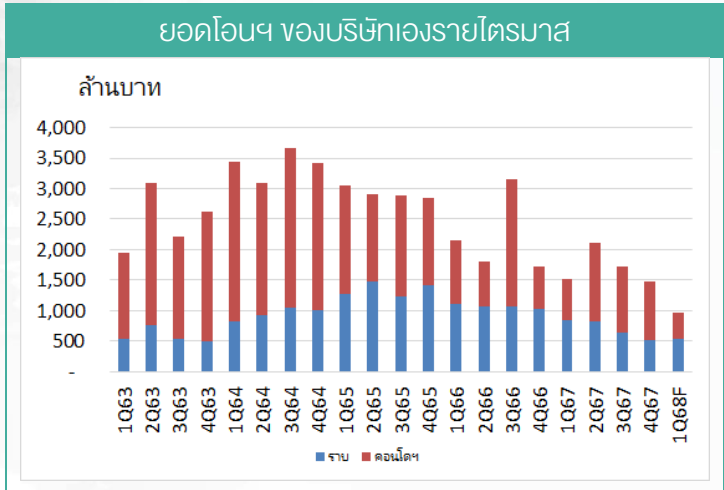
Governance (G)

- 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)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% YoY	% QoQ	2567	2566	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	3,478	3,363	4,785	2,240	2,739	3,052	2,676	2,177	1,685	-38.5%	-22.6%	10,644	13,866	-23.2%
รายได้ขายอสังหาฯ	2,150	1,812	3,162	1,715	1,525	2,108	1,721	1,483	965	-36.7%	-34.9%	6,836	8,840	-22.7%
ต้นทุนดำเนินงานรวม	1,643	1,546	2,809	1,453	1,437	2,023	1,635	1,524	1,058	-26.4%	-30.6%	6,619	7,452	-11.2%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	1,422	1,236	2,416	1,138	1,038	1,489	1,204	1,124	733	-29.3%	-34.8%	4,856	6,212	-21.8%
กำไรขั้นต้นรวม	1,835	1,817	1,976	787	1,302	1,029	1,041	653	627	-51.8%	-3.9%	4,025	6,414	-37.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	708	768	782	992	662	620	618	760	495	-25.2%	-34.8%	2,659	3,249	-18.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทร่วม	(32)	(64)	(138)	263	(179)	44	22	294	101	na	-65.7%	181	30	499.6%
กำไรสุทธิ	798	873	725	323	464	452	402	(266)	161	-65.3%	na	1,052	2,718	-61.3%
Norm Profit	700	568	618	42	196	239	218	197	95	-51.4%	-51.7%	850	1,927	-55.9%
Norm EPS	0.29	0.23	0.25	0.02	0.08	0.10	0.09	0.08	0.04	-51.4%	-51.7%	0.35	0.79	-55.9%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	52.8%	54.0%	41.3%	35.1%	47.5%	33.7%	38.9%	30.0%	37.2%			37.8%	46.3%	
Gross Margin ขายฯ (%)	33.9%	31.8%	23.6%	33.7%	31.9%	29.4%	30.0%	24.2%	24.0%			29.0%	29.7%	
SG&A/Sales	20.3%	22.8%	16.3%	44.3%	24.2%	20.3%	23.1%	34.9%	29.4%			25.0%	23.4%	
Norm Profit Margin (%)	20.1%	16.9%	12.9%	1.9%	7.2%	7.8%	8.1%	9.1%	5.7%			8.0%	13.9%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ที่มา : ORI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2568			
โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	โอนฯ	Presale
Origin Plug & Play Sirindhorn Station (JV)	3,160	1Q68	91%
The Origin Campus Khon Kaen	800	1Q68	68%
Origin Plug & Play E22 Station	2,580	2Q68	85%
Origin Plug & Play Srinakarin (JV)	1,830	2Q68	58%
The Hampton Suites Rayong	1,300	2Q68	61%
Origin Play Bangsaen (JV)	1,300	3Q68	87%
The Origin Bangkake	1,500	3Q68	71%
Origin Place Bangna (JV)	2,280	3Q68	64%
The Origin Phahol 57 (JV)	1,040	3Q68	53%
The Origin Centre Phuket	1,300	3Q68	94%
The Origin Kathu - Patong (JV)	1,350	4Q68	71%
Origin Place Khon Kaen Kanlapaphruek	800	4Q68	65%

ที่มา : ORI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส / ข้อมูล ณ ส.ค. 2567

สมมติฐานในการปรับประมาณการ						
	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
ประมาณการ						
Net Profit (ลบ.)	796	885	1,073	1,150	-25.8%	-23.1%
EPS (บาท)	0.32	0.36	0.44	0.47	-25.8%	-23.1%
Norm Profit (ลบ.)	796	885	1,073	1,150	-25.8%	-23.1%
Norm EPS (บาท)	0.32	0.36	0.44	0.47	-25.8%	-23.1%
สมมติฐาน						
รายได้ดำเนินงาน (ลบ.)	9,262	9,937	11,862	12,785	-21.9%	-22.3%
รายได้ขายอสังหาฯ (ลบ.)	6,005	6,553	8,525	9,314	-29.6%	-29.6%
Gross Margin ขายฯ	26.0%	27.0%	30.0%	30.0%	-4.0%	-3.0%
SG&A/Sale	25.5%	25.5%	24.1%	24.1%	1.4%	1.4%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

- ประเด็นความเสี่ยง
- 1.ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย

2.ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

3.การทำธุรกิจในลักษณะร่วมทุน (JV) ทำให้การรับรู้ทางบัญชีอยู่ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อประมาณการกำไรให้มีโอกาสคลาดเคลื่อนได้

ที่มา : รายงานวิจัย 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)							
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F			
รายได้ธุรกิจหลัก	2,739	3,052	2,676	2,177	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,441	1,162	1,229	1,246			
ต้นทุนขาย	1,437	2,023	1,635	1,524	ลูกหนี้การค้า	3,057	3,363	3,699	4,069			
กำไรขั้นต้น	1,302	1,029	1,041	653	สินค้าคงคลัง	35,378	37,147	39,004	40,954			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	662	620	618	760	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,262	2,262	2,262	2,262			
ดอกเบี้ยจ่าย	157	177	191	153	สินทรัพย์รวม	64,809	66,803	69,271	71,826			
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(179)	44	22	294	เจ้าหนี้การค้า	2,491	2,998	3,207	3,705			
รายได้อื่น	140	119	80	123	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	12,918	9,072	10,771	12,760			
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	444	395	335	158	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,170	4,170	4,170	4,170			
ภาษีเงินได้	140	79	67	6	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	22,416	27,139	27,150	26,622			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(108)	(78)	(51)	45	หนี้สินรวม	43,527	44,910	46,829	48,788			
รายการพิเศษอื่น ๆ	268	213	185	(464)	ทุนที่ชำระแล้ว	1,227	1,227	1,227	1,227			
กำไรสุทธิ	464	452	402	(266)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,350	2,350	2,350	2,350			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	196	239	218	197	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)	22.3%	11.4%	-12.3%	-18.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,332	19,943	20,492	21,087			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	47.5%	33.7%	38.9%	30.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,951	1,951	1,951	1,951			
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	372.5%	21.5%	-8.8%	-9.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	64,809	66,803	69,271	71,826			
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ (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	การบันทึกขายได้จากการขาย	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 ขาย (%)	29.0%	26.0%	27.0%	27.5%			
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.25	2.25	2.29	2.31	Norm Profit Margin (%)	8.0%	8.6%	8.9%	8.5%			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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