



SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

LH

Neutral

แนวโน้มกำไร 3Q68 ยังอ่อนตัว

Flash Points

- 3Q68 คาดกำไรปกติ 620 ล้านบาท ลดลง 28% yoy และ 17% qoq จากรายได้ดำเนินงานอ่อนตัว 15% yoy และ 16% qoq ทั้งธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขาย โดยเฉพาะแนวราบมียอดโอนฯ ชะลอตัวตามยอดขาย หลังเผชิญกับการแข่งขันสูง ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า คาดลดลงจากปีก่อน หลังมีการขายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (หลังขายเข้ากอง LHSC เมื่อปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่ง (ขายต้น พ.ค. 2568)
- การลดลงของรายได้ กระทบต่อการประหยัลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย กดดัน Gross Margin ขายฯ และ SG&A/Sales สูงขึ้น นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาด 746 ล้านบาท ลดลง 8% yoy จาก QH / HMPRO แต่ดีขึ้น 11% qoq จาก LHFG / QH

Impact Insight

- ปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 24% อยู่ที่ 2.89 พันล้านบาท (-29% yoy) สะท้อน 9M68 มีโอกาสต่ำกว่าคาด เหตุหลักเกิดจากยอดขายต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบ รวมถึงการดำเนินงานอ่อนแอของ HMPRO และ QH กระทบต่อส่วนแบ่งกำไร
- คาดหวังกำไร 4Q68 พ้นตัว QoQ เนื่องจากธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายจะมีการเปิด 1 โครงการใหม่ นั่นคือ ราชพฤกษ์-พารานก มูลค่า 2.2 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมการตลาดเพื่อกระตุ้นการขายส่งท้ายปี ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า จะได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วง High Season และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว เช่น เที่ยวดีมีคืน รวมถึงเตรียมเปิดโรงแรมใหม่ 1 แห่ง คือ แกรนด์ เซ็นเตอร์ พอยต์ เพรสติจ กรุงเทพฯ จำนวน 509 ห้อง ในวันที่ 1 ธ.ค. นี้
- บริษัทร่วม HMPRO คาดการดำเนินงานฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่มากขึ้น เช่นเดียวกับ QH จะมีการเปิดโครงการแนวราบใหม่เพิ่ม และการจัดโปรโมชั่นของ Q สุนัขวัด คาดหนุนผลประกอบการดีขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ในประมาณการยังไม่ได้รวมแผนการขาย Serviced Apartment ของ LH อีก 1 แห่งในสหรัฐฯ คาดเกิดขึ้น 4Q68

Execution

- ทิศทางกำไร 3Q68 ยังไม่สดใส โดยลดลงทั้ง yoy และ qoq ทำให้ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักลงทุน Neutral ภายใต้มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2569 ที่ 4.26 บาท พร้อมคาด Div Yield 6% ต่อปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 3.68 บาท

แนวต้าน : 4.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.84
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.26
Upside (%)	11.0
Dividend yield (%)	6.0

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.31	0.33	-6%
2569F	0.31	0.36	-14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	27,054.74	5.94	5.42	0.58	0.54	6.3%	6.8%
SANSIRI PUB CO	24,585.64	5.57	5.07	0.49	0.46	8.8%	9.4%
LAND & HOUSES PC	46,125.89	11.32	10.21	0.87	0.85	6.6%	6.9%
SUPALAI PUB CO	32,288.95	7.35	6.65	0.60	0.57	6.5%	6.9%
SC ASSET CORP PC	7,143.03	4.72	3.93	0.29	0.27	8.4%	10.1%
ORIGIN PROPERTY	5,546.32	5.41	4.90	0.27	0.26	3.3%	4.0%
QUALITY HOUSES	13,607.14	7.60	6.61	0.45	0.43	8.0%	8.7%
LPN DEVELOPMENT	2,325.18	13.87	14.10	0.20	0.20	4.6%	5.0%
PRUKSA HOLDING P	8,228.78	12.13	9.02	0.19	0.19	5.9%	8.9%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,482	5,491	3,689	3,762	4,586
Norm Profit (ล้านบาท)	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)	7.9	11.2	15.9	12.2	10.0
DPS (บาท)	0.50	0.32	0.23	0.23	0.25
Dividend Yield (%)	13.0	8.3	6.0	6.0	6.5
BV (บาท)	4.3	4.3	4.3	4.4	4.6
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EVEBITDA (เท่า)	11.8	14.7	17.6	15.6	14.2
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

จัดทำโดย : นวพลพร น้อยรัชชกร, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์กำไร 3Q68 ลดลง 28% yoy และ 17% qoq

งวด 3Q68 คาดกำไรปกติ 620 ล้านบาท ลดลง 28% yoy และ 17% qoq สาเหตุจาก

- 1) รายได้ดำเนินงานคาด 4.92 พันล้านบาท อ่อนตัว 15% yoy และ 16% qoq จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (สัดส่วนรายได้ 63%) ลดลง 9% yoy และ 24% qoq โดยหลักมาจากยอดโอนฯ กลุ่มแนวราบหดตัวตามยอดขาย หลังเผชิญกับการแข่งขันในตลาดระดับบนที่สูงขึ้น และลูกค้ากลุ่มนี้ใช้เวลาตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยนานขึ้น ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยชะลอตัว นอกจากนี้การชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการหายไปของรายได้ศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา (หลังขายเข้ากอง LHSC เมื่อปลายปี 2567) และ Serviced Apartment สหรัฐ 2 แห่งข้างต้น (ขายต้น พ.ค. 2568) คาดส่งผลต่อรายได้กลุ่มธุรกิจเพื่อเช่า (สัดส่วน 27%) ลดลง 24% yoy (แต่คาดดีขึ้น 3% qoq)
- 2) ประสิทธิภาพกำไรก่อนหักภาษี โดยคาด Gross Margin ขายฯ อยู่ที่ 24% ลดลงจาก 25.3% งวดก่อน (แม้ประเมินดีขึ้นจากฐานต่ำ 21% งวดปีก่อน) ตามการประหยัดต้นทุนและค่าเช่าที่ดินในตลาดเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีการใช้โปรโมชั่นด้านราคาในบางยูนิট/โครงการ นอกจากนี้ แม้อัศวินพยายามคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารไม่ต่างจากเฉลี่ย 1H68 แต่ด้วยรายได้ที่หายไป ทำให้ SG&A/Sales จะเพิ่มเป็น 20.6% เทียบกับเฉลี่ย 19% งวดปีก่อน และ 18% งวดก่อน
- 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทคาด 746 ล้านบาท ลดลง 8% yoy จากการดำเนินงานที่หดตัวของ QH และ HMPRO แต่ดีขึ้น 11% qoq หนุนจาก LHFG และ QH เป็นหลัก

ปรับลดกำไรทั้งปี...แต่หวัง 4Q68 จะฟื้นตัว qoq

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 24% เท่ากับ 2.89 พันล้านบาท (-29% yoy) เพื่อสะท้อนการดำเนินงาน 9M68 มีโอกาสต่ำกว่าคาด เนื่องจากหากกำไรปกติ 3Q68 ตามคาด จะทำให้ 9M68 มีกำไร 2.09 พันล้านบาท (-33% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 55% ของกำไรทั้งปีเดิมที่คาดไว้ เหตุหลักเกิดจากยอดโอนฯ ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบ รวมถึงการดำเนินงานอ่อนแอของ HMPRO และ QH กระทบต่อส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม

สำหรับแนวโน้ม 4Q68 คาดหวังกำไรฟื้นตัว QoQ สนับสนุนด้วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายจะมีการเปิด 1 โครงการใหม่ คือ นันทวัน ราชพฤกษ์-พรานนก มูลค่า 2.2 พันล้านบาท และการจัดกิจกรรมการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายส่งท้ายปี ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเช่า อย่างโรงแรม และศูนย์การค้า จะได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วง High Season และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว เช่น เที่ยวดีมีคืน รวมถึงเตรียมเปิดโรงแรมใหม่ 1 แห่ง คือ แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ เพรสทีจ กรุงเทพฯ จำนวน 509 ห้อง ในวันที่ 1 ธ.ค. นี้ ด้านธุรกิจบริษัทร่วม อย่าง HMPRO คาดการณ์ดำเนินงานดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่มากขึ้น เช่นเดียวกับ QH จะมีการเปิดโครงการแนวราบใหม่ และการจัดโปรโมชั่นโครงการ Q สุขุมวิท คาดหนุนต่อผลประกอบการ 4Q68 ดีขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ในประมาณการยังไม่ได้รวมการขาย Serviced Apartment ของ LH อีก 1 แห่งที่เหลือในสหรัฐ ตามแผนจะเกิดขึ้น 4Q68

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเยียวติดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเอาอากาศเสียออกจากบ้าน 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

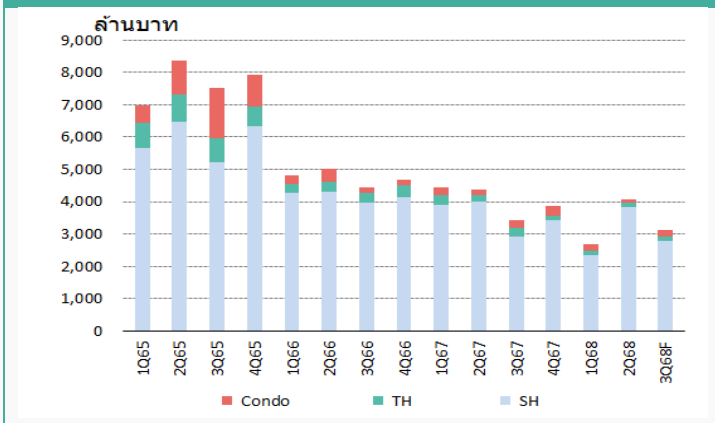
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ LH มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% YoY	% QoQ	9M68F	9M67	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,666	6,600	5,809	6,146	4,721	5,833	4,923	-15.2%	-15.6%	15,476	19,075	-18.9%
รายได้ขายอสังหาฯ	4,432	4,360	3,442	3,866	2,681	4,076	3,120	-9.3%	-23.5%	9,877	12,233	-19.3%
ต้นทุนรวม	4,697	4,724	4,293	4,418	3,403	4,299	3,643	-15.2%	-15.3%	11,345	13,714	-17.3%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	3,215	3,232	2,717	2,921	1,983	3,044	2,371	-12.7%	-22.1%	7,399	9,163	-19.3%
กำไรขั้นต้น	1,970	1,876	1,515	1,728	1,317	1,533	1,280	-15.5%	-16.5%	4,131	5,361	-22.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,249	1,220	1,105	1,222	1,060	1,055	1,015	-8.1%	-3.8%	3,131	3,575	-12.4%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	837	843	811	872	840	672	746	-7.9%	11.0%	2,259	2,490	-9.3%
กำไรสุทธิ	1,231	1,017	650	2,593	837	1,432	620	-4.6%	-56.7%	2,889	2,898	-0.3%
Norm Profit	1,195	1,065	859	970	724	746	620	-27.8%	-17.0%	2,090	3,118	-33.0%
Norm EPS	0.10	0.09	0.07	0.08	0.06	0.06	0.05	-27.8%	-17.0%	0.17	0.26	-33.0%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	29.5%	28.4%	26.1%	28.1%	27.9%	26.3%	26.0%			26.7%	28.1%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	27.5%	25.9%	21.1%	24.4%	26.0%	25.3%	24.0%			25.1%	25.1%	
SGA/Sales(%)	18.7%	18.5%	19.0%	19.9%	22.5%	18.1%	20.6%			20.2%	18.7%	
Norm Profit Margin (%)	17.9%	16.1%	14.8%	15.8%	15.3%	12.8%	12.6%			13.5%	16.3%	

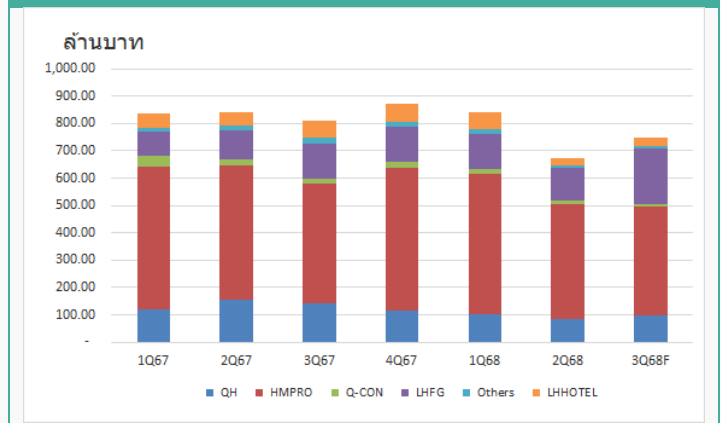
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา : LH และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมรายไตรมาส



ที่มา : LH และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	3,689	3,762	3,803	4,386	-3.0%	-14.2%
EPS (บาท)	0.31	0.31	0.32	0.37	-3.0%	-14.2%
Norm Profit (ลบ.)	2,890	3,762	3,803	4,386	-24.0%	-14.2%
Norm EPS (บาท)	0.24	0.31	0.32	0.37	-24.0%	-14.2%
Fair Value	SOTP					
Fair Value (บาท)	4.26					
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	21,353	23,906	24,322	26,401	-12.2%	-9.5%
รายได้ขายอสังหาฯ (ลบ.)	13,801	15,651	15,120	16,721	-8.7%	-6.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (ลบ.)	3,059	3,303	3,400	3,502	-10.0%	-5.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	26.8%	28.0%	26.8%	27.9%	0.0%	0.1%
Gross Margin ขายฯ (%)	24.9%	25.5%	22.0%	24.0%	2.9%	1.5%
SG&A/Sale (%)	20.0%	18.5%	18.7%	18.2%	1.3%	0.3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : สายงานวิจัย 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	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	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก 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%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	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)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,809	6,146	4,721	5,833	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,927	2,881	2,932	3,119
ต้นทุนขาย	4,293	4,418	3,403	4,299	ลูกหนี้การค้า	519	410	458	521
กำไรขั้นต้น	1,515	1,728	1,317	1,533	สินค้าคงคลัง	64,609	65,902	67,220	68,564
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,105	1,222	1,060	1,055	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,206	3,206	3,206	3,206
ดอกเบี้ยจ่าย	525	569	526	585	เงินลงทุนระยะยาว	28,166	29,696	31,347	33,084
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	811	872	840	672	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	20,266	22,293	24,522	26,974
รายได้อื่น	173	204	176	170	สินทรัพย์รวม	144,460	148,152	153,451	159,234
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	869	1,013	747	735	เจ้าหนี้การค้า	3,375	2,999	3,300	3,738
ภาษีเงินได้	6	35	27	(13)	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	30,565	26,126	29,434	33,332
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(8)	4	(1)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,007	3,007	3,007	3,007
รายการพิเศษอื่น ๆ	(209)	1,623	113	686	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	52,027	60,128	60,799	60,520
กำไรสุทธิ	650	2,593	837	1,432	หนี้สินรวม	92,236	95,522	99,802	103,859
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	859	970	724	746	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)	-12.0%	5.8%	-23.2%	23.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,483	51,886	52,901	54,623
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.1%	28.1%	27.9%	26.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	741	744	748	751
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-19.4%	13.0%	-25.3%	3.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	144,460	148,152	153,451	159,234
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.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