

EQUITY TALK

3Q66 RESULT NOTES

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

ผลการฟื้นตัวโดดเด่นใน 4Q66

3Q66 กำไรปกติ 1.22 พันล้านบาท ลดลง 34% YOY และ 16% QOQ ถูกกดดันจากรัฐกิจสงหาช เพื่อขายอ่อนแอ มียอดโอนและมาร์จิ้นลดลง นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2566 ลงจากเดิม 16% อยู่ที่ 6 พันล้านบาท แต่เพิ่มกำไรสุทธิเป็น 7.73 พันล้านบาท หลังรวมกำไรขายโรงแรมให้กับ LHHOTEL

แนวโน้ม 4Q66 จะดีสุดของปีทั้งรายได้และกำไร หนุนจากอสังหาช เพื่อขาย เปิดโครงการแนวราบจำนวนมาก และอานิสงค์จากฤดูกาลท่องเที่ยว จะหนุนต่อโรงแรมและศูนย์การค้า รวมถึงบริษัทร่วม HMPRO นอกจากนี้แผนขายโรงแรมเข้า LHHOTEL จะเพิ่มกำไรพิเศษ แนะนำ OUTPERFORM มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 10.00 บาท คาดเป็นผล 2H66 หุ่นละ 0.35 บาท หรือ 4.6% และเฉลี่ย 7% ปี 2567

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)	13.1	11.2	15.0	12.3	11.4
DPS (บาท)	0.50	0.60	0.55	0.53	0.56
Dividend Yield (%)	6.6	7.9	7.3	7.0	7.5
BV (บาท)	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6
PBV (เท่า)	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6
EVEBITDA (เท่า)	13.5	12.0	15.3	13.4	12.8
ROE (%)	13.9	16.4	14.9	13.8	14.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.20 บาท

แนวต้าน : 8.20 บาท

LH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.00
Upside (%)	32.5
Dividend yield (%)	7.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.65	0.67	-3%
2567F	0.61	0.69	-11%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	54.61
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	56.26
S&P	10.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ แต่เป็นจุดต่ำสุดของปี

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 1.18 พันล้านบาท หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 40.6 ล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 314.2 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 354.8 ล้านบาท) พบว่ามีกำไรปกติ 1.22 พันล้านบาท มองเป็นจุดต่ำของปี ลดลง 34% yoy และ 16% qoq ถูกกดดันจากรุทกิจอสังหาฯ เพื่อขาย (สัดส่วนรายได้ 69%) มียอดโอนฯ หดตัว 40.7% yoy และ 11% qoq เท่ากับ 4.45 พันล้านบาท (แนวราบ 4.28 พันล้านบาท และคอนโดฯ 169 ล้านบาท) ส่งผลให้การประหยัดต่อขนาดลดลงตามไปด้วย และกดดันให้ Gross Margin ทยอยเหลือ 26.3% เทียบกับ 32% งวดปีก่อน และ 29% งวดก่อน ขณะที่รุทกิจอสังหาฯ เพื่อเช่าในกลุ่มโรงแรมและศูนย์การค้า (สัดส่วนรายได้ 31%) ยังมีการดำเนินงานแข็งแกร่ง แม้เป็นช่วง Low Season แต่รายได้ยังเติบโต 45% yoy และ 5% qoq เท่ากับ 1.97 พันล้านบาท ตามภาคท่องเที่ยว หนุนให้ Gross Margin เติบโตเป็น 36.6% จาก 30% และ 36.4% งวดปีก่อน และงวดก่อนตามลำดับ นอกจากนี้ 3Q66 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 805 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.7% yoy จากการดำเนินงานของ LHFG เป็นหลัก (แต่ลดลง 1.5% qoq จากรุทกิจ Hmpo ตามผลกระทบช่วงฤดูกาล)

แม้ปรับลดกำไรปกติ...แต่ 4Q66 จะฟื้นชัดในทุกองค์ประกอบ

ภาพธุรกิจ 9M66 ที่อ่อนแอกว่าคาด จากอสังหาฯ เพื่อขายมียอดขาย ยอดโอนฯ และมาร์จิ้นลดลง กดดันกำไรปกติ 9M66 อยู่ที่ 4.16 พันล้านบาท (-26% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 58% ของเป้ากำไรทั้งปีเดิม นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2566 ลงจากเดิม 16% หลัก ๆ ปรับลดยอดโอนฯ และมาร์จิ้นลดลง รวมถึงเพิ่ม SG&A/Sales ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้เท่ากับ 6 พันล้านบาท (-25.5% yoy) ขณะที่กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นจากเดิม 10% เป็น 7.73 พันล้านบาท (-7% yoy) หลังรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน 9M66 แลกำไรขาย 2 โรงแรม Grand Centre Point พัทยา และ Grand Centre Point Space พัทยา ให้กับ LHHOTEL มูลค่า 9.4 พันล้านบาท (LH ถือ LHHOTEL ที่ 26.17%) ราว 1.9 พันล้านบาท (หลังภาษี)

สำหรับแนวโน้ม 4Q66 คาดฟื้นตัวแรง QoQ และเป็นทำจุดสูงสุดของปีทั้งรายได้และกำไร หนุนจากทุกธุรกิจดังนี้

- รุทกิจอสังหาฯ เพื่อขายจะมีการโอนฯ มากขึ้น ส่วนหนึ่งจาก Backlog 3Q66 ที่รอรับรู้รายได้ใน 4Q66 ราว 3.4 พันล้านบาท และการเปิดขายโครงการใหม่มากสุดของปี ด้วยจำนวน 8 โครงการ มูลค่า 2.96 หมื่นล้านบาท เป็นแนวราบ 7 โครงการ มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดยอดขาย

EQUITY TALK

บางส่วนโอนฯ กันในไตรมาสสุดท้ายของปี รวมถึงเปิดขายคอนโดฯ ขนาดใหญ่ 1 โครงการ คือ Wan Vayla ณ เจ้าพระยา มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท ที่เพิ่งเปิดขายปลาย ต.ค. ที่ผ่านมา (กำหนดโอนฯ ปี 2569) ปัจจุบันสามารถสร้างยอดจองตามเป้าเฉลี่ย 30% หรือ 4.5 พันล้านบาท จะเข้ามาผลักดันให้ Presale 4Q66 สูงสุดของปีอยู่ที่ราว 1.1 หมื่นล้านบาท (เดือน ต.ค. ทำได้ 6.1 พันล้านบาท เป็นแนวราบ 1.2-1.3 พันล้านบาท และที่เหลือเป็นบยอขายคอนโดฯ)

- ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า นอกจากได้อานิสงค์จากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว และเทศกาลส่งท้ายปีที่จะหนุนต่อโรงแรมและศูนย์การค้าแล้ว ยังมีรายได้บางส่วนจากการเปิดโรงแรมใหม่ 1 แห่ง คือ Grand Centre Point สุรวงศ์ ปลาย พ.ย. นี้
- การดำเนินงานของบริษัทร่วมอย่าง HMPRO และ QH ที่จะดีขึ้นตามฤดูกาล โดยเฉพาะ HMPRO ที่มีการขยายสาขาใหม่ และการจัดงาน Hmpo Expo เข้ามากระตุ้นยอดขายช่วงปลายปี
- แผนขายโรงแรม 2 แห่งข้างต้นเข้ากอง LHHOTEL นำไปสู่การรับรู้กำไรพิเศษราว 1.9 พันล้านบาท

Outperform...คาดปันผล 2H66 ระดับ 4.6%

คงแนะนำ Outperform และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 (อิง SOTP) ที่ 10.00 บาท จากความน่าสนใจของผลประกอบการ 4Q66 ที่จะฟื้นตัวโดดเด่น นำไปสู่คาดหมายเงินปันผล 2H66 หักละ 0.35 บาท หรือ ระดับ 4.6% และโดดเด่นเฉลี่ย 7% ในปี 2567 นอกจากนี้การมีจุดเด่นในพื้นที่ธุรกิจกระจายตัวทั้งอสังหาฯ เพื่อขาย, เพื่อเช่า และการลงทุนในหลากหลายบริษัทร่วม ช่วยลดความผันผวนของการพึ่งพาธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง ทำให้ LH เป็นหนึ่งตัวเลือกหุ้นคุณค่า ที่เหมาะสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวที่เน้นปันผล

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเขียวตัดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเอาอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากบ้าน
- 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

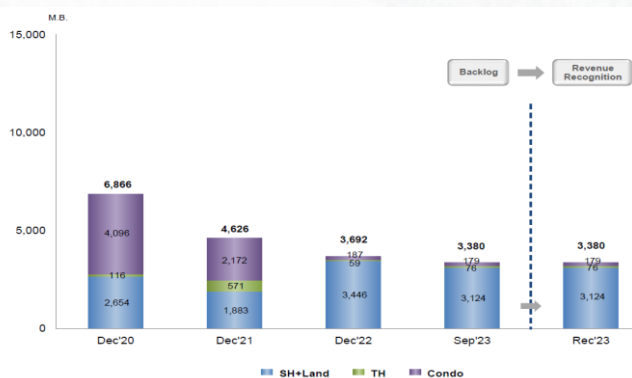
EQUITY TALK

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%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	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 และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ)	7,735	7,317	7,040	8,188	9.9%	-10.6%
EPS (บาท)	0.65	0.61	0.59	0.69	9.9%	-10.6%
Norm Profit (ลบ.)	6,005	7,317	7,159	8,188	-16.1%	-10.6%
Norm EPS (บาท)	0.50	0.61	0.60	0.69	-16.1%	-10.6%
Fair Value		SOTP				
Fair Value (บาท)		10.00				
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	28,397	32,245	30,998	35,356	-8.4%	-8.8%
รายได้ขายอสังหาฯ (ลบ.)	20,567	23,168	23,541	26,720	-12.6%	-13.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (ลบ)	3,312	3,554	3,287	3,535	0.8%	0.6%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.1%	32.5%	32.5%	33.0%	-1.4%	-0.5%
Gross Margin ขายฯ (%)	29.0%	31.5%	31.3%	32.0%	-2.3%	-0.5%
SG&A/Sale	16.8%	16.0%	16.6%	15.3%	0.2%	0.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	178	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	Krungthep Kritha	SH	19.4	49	41.8	2,050	Aug
8	Chaiyapruk	Pranok - 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	Prukklada	Pinkao - Salaya	SH	38.7	142	7.2	1,025	Oct
12	Wan Vajya 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
17	Mantana	Mallivan - Khonkaen	SH	66.7	182	11.3	2,050	Q.4
	Total			761.4	3,897	11.4	43,460	

ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ 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%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	16.4%	14.9%	13.8%	14.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.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 ส.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 และอุปกรณ์ สุทธิ	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 ส.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 ขายฯ (%)	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