

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTES

🕒 29 กุมภาพันธ์ 2567

กำไร 4Q66 โดดเด่นจากขายโรงแรม

งวด 4Q66 กำไรสุทธิเด่นสุดของปี 3.49 พันล้านบาท จากกำไรขายโรงแรม 2 แห่ง หากไม่รวมกำไรดังกล่าว มีกำไรปกติ 1.62 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% QOQ แต่ยังคงลดลง 32% YOY จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายเป็นหลัก ทำให้ทั้งปี 2566 กำไรปกติ 5.78 พันล้านบาท อ่อนตัว 28% YOY แต่ในเชิงกำไรสุทธิอยู่ที่ 7.48 พันล้านบาท ปี 2567 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 26% เป็น 7.3 พันล้านบาท (ยังไม่รวมแผนขาย TERMINAL 21 พัทยา) จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายมีแผนเปิด 11 โครงการ เป็นแนวราบทั้งหมด เน้นกลุ่มระดับบน, โรงแรมและศูนย์การค้า ขยายตัวตามภาคท่องเที่ยว และรับรู้รายได้เต็มปีของ 1 โรงแรมใหม่ที่เปิดปีก่อน แนะนำ OUTPERFORM FV 10.00 บาทและรับเงินปันผล 2H66 หุ้นละ 0.30 บาท (หรือ 4%) XD 3 พ.ค. 2567

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	8,313	7,482	7,317	7,922	8,730
Norm Profit (ลบ)	8,061	5,789	7,317	7,922	8,730
Norm EPS (บาท)	0.67	0.48	0.61	0.66	0.73
EPS (บาท)	0.70	0.63	0.61	0.66	0.73
Norm PER (เท่า)	11.2	15.6	12.3	11.4	10.3
DPS (บาท)	0.60	0.50	0.53	0.56	0.62
Dividend Yield (%)	7.9	6.6	7.0	7.5	8.2
BV (บาท)	4.3	4.3	4.4	4.5	4.7
PBV (เท่า)	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (เท่า)	12.0	16.5	13.5	12.8	12.1
ROE (%)	16.4	14.5	14.0	14.8	15.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 7.20 บาท
 แนวต้าน : 8.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

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
2567F	0.61	0.62	-1%
2568F	0.66	0.68	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	54.32
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	54.83
S&P	10.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนา

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

กำไร 4Q66 มีแรงหนุนจากกำไรขายสินทรัพย์

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 3.49 พันล้านบาท (+195% qoq, +75% yoy) โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้กำไรจากการขายสิทธิการเช่า 2 โรงแรมที่พัทยา (หลังเกษิ) ราว 2 พันล้านบาท (มูลค่าขาย 9.4 พันล้านบาท) รวมถึงบันทึกผลขาดทุนพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์รวม 136.5 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว มีกำไรปกติ 1.62 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% qoq แต่ยังคงลดลง 32% yoy

โดยการเติบโตของกำไรในเชิง QoQ มาจากรายได้ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% qoq เท่ากับ 6.7 พันล้านบาท เป็นรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 5% qoq เท่ากับ 4.67 พันล้านบาท โดยหลักมาจากการส่งมอบ Backlog ต่อเนื่องของแนวราบ ขณะที่รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ 4% qoq อยู่ที่ 2.05 พันล้านบาท หนุนจาก High Season ท่อเกี่ยว เป็นบวกต่อธุรกิจโรงแรมและศูนย์การค้า รวมถึงมีรายได้เพิ่มจากเปิดโรงแรมใหม่ Grand Centre Point สุรวงศ์ (เปิดปลาย พ.ย. 2566) นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้ ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด ส่งผลให้ Gross Margin เติบโตขึ้นเป็น 32% เทียบกับ 29.5% งวดก่อน โดยปรับตัวดีขึ้นทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายและเพื่อเช่า ด้านส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 829 ล้านบาท สูงขึ้น 3% qoq จากการเติบโตของ HMPRO เป็นหลัก รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งจาก LHHOTEL เข้ามาเพิ่ม 31 ล้านบาท หลังเข้าถือหน่วยลงทุนเพิ่มเป็น 26.17% นอกจากนี้ 4Q66 มีรายได้ภาษีเป็นบวก 189 ล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษี 134 ล้านบาทงวดก่อน และ 321 ล้านบาทงวดปีก่อน เนื่องจากมีนำผลขาดทุนภาษีที่ยังไม่ได้รับรู้นำมาลดค่าใช้จ่ายภาษีปัจจุบัน (ตามหมายเหตุประกอบงบ)

ขณะที่กำไรปกติ 4Q66 ที่ลดลง YoY เหตุหลักคงมาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ยอดโอนฯ อ่อนตัว 41% yoy ทำให้ Gross Margin ขายฯ ลดลง 6% yoy อยู่ที่ 27.4% ตามการประหยัดต่อขนาดที่ลดลง ซึ่งไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ยังเติบโตได้

ทั้งปี 2566 มีกำไรสุทธิ 7.48 พันล้านบาท (-2% yoy) หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 1.7 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากกำไรจากการเช่าโรงแรมที่เกิดขึ้นใน 4Q66 ภาพทั้งปีมีกำไรปกติ 5.78 พันล้านบาท ลดลง 28% yoy จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวลงเป็นหลัก ด้านโครงสร้างการเงินมี Net Gearing 1.29 เท่า ลดลงจาก 1.43 เท่า ณ งวด ก.ย. 2566

EQUITY TALK

การฟื้นตัวของกำไรจะกลับมาในปี 2567

ภาพธุรกิจปี 2567 จะเห็นการกลับมาเติบโตมากขึ้น สนับสนุนจาก

- 1) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จะมีการเปิดโครงการใหม่ปีนี้ 11 โครงการ มูลค่า 3.02 หมื่นล้านบาท เป็นโครงการแนวราบใหม่ทั้งหมด ซึ่งมากขึ้นกว่าปีก่อน โดยกลยุทธ์ปีนี้จะมีเพิ่มพอร์ตสินค้าระดับบนมากขึ้น ด้วยราคาขายมากกว่า 15 ล้านบาท ภายใต้แบรนด์ บ้านวันพรีเมียม / บ้านวัน และ มินิพนา ฯลฯ คิดเป็นสัดส่วน 70% ของมูลค่าเปิดโครงการใหม่ทั้งหมด นอกจากนี้การเปิดโครงการใหม่จะเกิดขึ้นใน 1H67 มากขึ้นคิดเป็นสัดส่วน 36% VS 64% ใน 2H67 เทียบกับปีก่อนสัดส่วน 17% และ 83% ตามลำดับ เพื่อสามารถสร้างยอดขายและโอนฯ ได้เร็วขึ้น
- 2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า ทั้งโรงแรมและศูนย์การค้า นอกจากได้อานิสงค์จากการเติบโตต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว ยังมีการสร้างรายได้เต็มปีของโรงแรม Grand Centre Point สุรวงศ์
- 3) แผนการขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยา เข้า LHSC คาดเกิดขึ้น 4Q67 (ยังไม่รวมในประมาณการ)

Outperform...ปันผล 2H66 หุ่นละ 0.30 บาท หรือ 4%

คงคาดกำไรปกติปี 2567 ที่ 7.3 พันล้านบาท กลับมาเติบโต 26% มากกว่ากลุ่มฯ ที่คาดไม่ถึง 10% ภายใต้รายได้ดำเนินงาน 3.2 หมื่นล้านบาท (เป้าบริษัท 3.65 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น 20.6% yoy แบ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์ 2.3 หมื่นล้านบาท (เป้าบริษัท 2.8 หมื่นล้านบาท) และอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า 9 พันล้านบาท (เป้าบริษัท 8.5 พันล้านบาท) , Gross Margin ขายฯ 31.5% (เทียบกับ 28% ปีก่อน) และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 3.55 พันล้านบาท (+8% yoy)

โดยอิง SOTP ให้ FV ปี 2567 ที่ 10.00 บาท คงแนะนำ Outperform และรับปันผล 2H66 หุ่นละ 0.30 บาท หรือ 4% ขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค. 2567 ทั้งนี้ในประมาณการและเป็นผลปี 2567 ที่คาดไว้ 0.53 บาท หรือ 7% ยังไม่ได้รวมแผนการขายสินทรัพย์ ซึ่งถือเป็น upside เพิ่มเติมในอนาคต

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

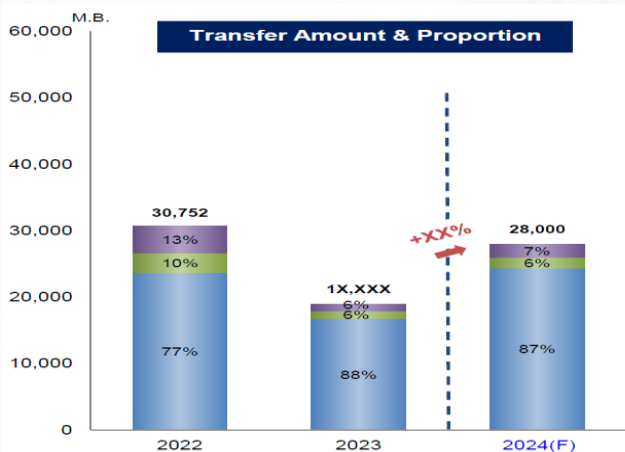
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% YoY	% QoQ	2566	2565	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	7,627	9,280	8,865	9,825	6,707	6,888	6,423	6,726	-31.5%	4.7%	26,745	35,597	-24.9%
รายได้ขายอสังหาฯ	6,966	8,360	7,505	7,921	4,832	5,010	4,451	4,672	-41.0%	5.0%	18,966	30,752	-38.3%
ต้นทุนรวม	5,151	6,270	6,063	6,493	4,637	4,749	4,531	4,583	-29.4%	1.1%	18,500	23,976	-22.8%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	4,682	5,555	5,107	5,273	3,446	3,556	3,280	3,391	-35.7%	3.4%	13,672	20,616	-33.7%
กำไรขั้นต้น	2,476	3,011	2,802	3,332	2,070	2,139	1,892	2,144	-35.7%	13.3%	8,245	11,621	-29.0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,006	1,221	1,221	1,339	1,244	1,109	1,125	1,349	0.7%	19.9%	4,827	4,787	0.8%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	717	651	762	781	848	817	805	829	6.2%	3.0%	3,300	2,911	13.4%
กำไรสุทธิ	1,931	2,139	2,249	1,993	1,354	1,450	1,185	3,493	75.3%	194.7%	7,482	8,313	-10.0%
Norm Profit	1,856	1,938	1,860	2,407	1,472	1,461	1,226	1,629	-32.3%	32.9%	5,789	8,061	-28.2%
Norm EPS	0.16	0.16	0.16	0.20	0.12	0.12	0.10	0.14	-32.3%	32.9%	0.48	0.67	-28.2%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.5%	32.4%	31.6%	33.9%	30.9%	31.0%	29.5%	31.9%			30.8%	32.6%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	32.8%	33.6%	32.0%	33.4%	28.7%	29.0%	26.3%	27.4%			27.9%	33.0%	
SGA/Sales(%)	13.2%	13.2%	13.8%	13.6%	18.6%	16.1%	17.5%	20.0%			18.0%	13.4%	
Norm Profit Margin (%)	24.3%	20.9%	21.0%	24.5%	22.0%	21.2%	19.1%	24.2%			21.6%	22.6%	

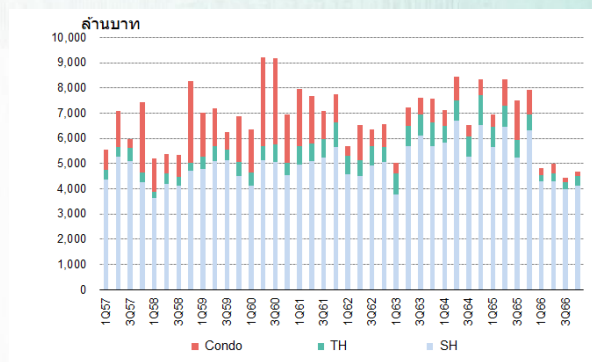
ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายรายได้ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อจ่าย



ที่มา: LH

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: LH

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2567

No.	Project Name	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
1	Nantawan	Bangna KM 15	SH	90.4	118	55.3	6,530	Q.1
2	Villaggio	Lamlukka - Wongwaen	SH	75.5	340	6.2	2,100	Q.1
	Villaggio	Lamlukka - Wongwaen	TH	13.6	144	2.9	420	Q.1
3	Mantana	Borommaratchachonnani-Thawi Watthana	SH	41.1	88	19.1	1,685	Q.2
4	Mantana	Na Ratchaphruek	SH	62.8	154	20.4	3,140	Q.3
5	Pruklada	New Ratchaphruek	SH	90.6	389	7.0	2,730	Q.3
6	Mantana 100+	Rama 2 - Bangkhuntian	SH	93.9	202	16.5	3,330	Q.3
7	Nantawan	Private Pool Villa Rama 9 - New Krungthep Kriha	SH	34.5	30	96.0	2,880	Q.4
8	Pruklada	Phuthamonthon Sai 5	SH	49.0	222	8.2	1,830	Q.4
9	Chaiyapruk	Rama 2	SH	21.7	65	13.5	875	Q.4
10	Mantana	Pinklao	SH	75.1	167	16.2	2,700	Q.4
11	Mantana 2	Serene Lake-Chiang Mai	SH	45.4	95	20.8	1,980	Q.4
Total				693.7	2,014	15.0	30,200	

	Q.1	Q.2	Q.3	Q.4	No. of Proj.	Proj. Value	%
SH	2	1	3	5	11	29,780	99%
TH	1	-	-	-	1	420	1%
CD	-	-	-	-	-	-	-
No. of Proj.	3	1	3	5	12		100%
Proj. Value	9,050	1,685	9,200	10,265		30,200	
%	30%	6%	30%	34%			

	No. of Proj.	Proj. Value	%
Bangkok	10	28,220	93%
Provincial	1	1,980	7%
Total	11	30,200	

ที่มา: LH

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	26,745	32,245	35,441	40,447
ต้นทุนขาย	18,500	21,699	23,860	27,265
กำไรขั้นต้น	8,245	10,546	11,581	13,182
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,827	5,159	5,671	6,472
ดอกเบี้ยจ่าย	1,550	1,628	1,704	1,768
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	3,300	3,551	3,774	3,936
รายได้อื่น	925	927	936	946
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,093	8,237	8,917	9,824
ภาษีเงินได้	291	906	981	1,081
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(13)	(14)	(14)	(14)
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,693	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,482	7,317	7,922	8,730
EPS	0.63	0.61	0.66	0.73
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,789	7,317	7,922	8,730
Norm EPS	0.48	0.61	0.66	0.73
การเติบโตของยอดขาย	-24.9%	20.6%	9.9%	14.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-28.2%	26.4%	8.3%	10.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	32.7%	32.7%	32.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	21.6%	22.7%	22.4%	21.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	6,707	6,888	6,423	6,726
ต้นทุนขาย	4,637	4,749	4,531	4,583
กำไรขั้นต้น	2,070	2,139	1,892	2,144
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,244	1,109	1,125	1,349
ดอกเบี้ยจ่าย	288	392	392	478
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	848	817	805	829
รายได้อื่น	236	205	191	293
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,621	1,660	1,372	1,439
ภาษีเงินได้	147	198	134	(189)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(2)	(1)	(12)	1
รายการพิเศษอื่น ๆ	(118)	(12)	(41)	1,864
กำไรสุทธิ	1,354	1,450	1,185	3,493
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,472	1,461	1,226	1,629
ยอดขาย (QoQ)	-31.7%	2.7%	-6.8%	4.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.9%	31.0%	29.5%	31.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-38.8%	-0.8%	-16.1%	32.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.13	2.65	2.37	2.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.29	0.25	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	73.73	70.21	76.45	77.82
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.35	0.38	0.41	0.46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.24	5.72	5.46	5.56
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.55	1.58	1.61	1.63
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.29	1.32	1.34	1.36
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.8%	5.4%	5.7%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	14.5%	14.0%	14.8%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,482	7,317	7,922	8,730
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	12,809	2,547	2,698	2,863
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,878	1,971	2,070	2,173
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	246	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(3,300)	(3,551)	(3,774)	(3,936)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(22,760)	(4,856)	(5,530)	(5,607)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,645)	3,430	3,386	4,222
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	7,672	1,775	1,887	1,968
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(448)	(1,837)	(2,021)	(2,223)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	7,223	(62)	(134)	(254)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,764	2,785	3,294	3,126
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(1,620)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,477)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,572)	(6,134)	(6,513)	(7,077)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	(3,905)	(3,349)	(3,220)	(3,951)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(463)	19	33	16
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,337	4,356	4,389	4,405
ลูกหนี้การค้า	477	442	485	554
สินค้าคงคลัง	56,194	57,317	58,464	59,633
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,145	2,145	2,145	2,145
เงินลงทุนระยะยาว	27,099	28,875	30,761	32,730
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	18,370	20,207	22,227	24,450
สินทรัพย์รวม	131,920	136,640	141,770	147,215
เจ้าหนี้การค้า	3,423	4,161	4,576	5,229
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	23,921	17,790	20,756	24,314
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,285	2,285	2,285	2,285
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	47,032	55,948	56,276	55,844
หนี้สินรวม	79,687	83,210	86,918	90,697
ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
กำไรสะสม	25,869	27,052	28,461	30,114
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,513	52,696	54,105	55,758
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	720	734	747	761
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	131,920	136,640	141,770	147,215
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	23,013	27,250	29,345	32,050
การบันทึกรายได้จากการขาย	18,966	23,168	25,765	30,267
รายได้ค่าเช่าและบริการ	7,779	9,077	9,676	10,180
Gross Margin ขายฯ (%)	27.9%	31.5%	31.5%	31.5%
Norm Profit Margin (%)	21.6%	22.7%	22.4%	21.6%
SG&A/Sale (%)	18.0%	16.0%	16.0%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส