

EQUITY TALK

2Q67 EARNING PREVIEW

ทิศทางกำไร 2Q67 ต่อเนื่อง 3Q67 ยังไม่เด่น

2Q67 คาดกำไรปกติ 1.19 พันล้านบาท ทรงตัวงวดก่อน หนุนจากส่วนแบ่งกำไร ชดเชยกับธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายอ่อนตัว และโรงแรมเข้า LOW SEASON ขณะที่ในเชิง YOY คาดกำไรปกติลดลง 18.6% จากแรงกดดันอสังหาฯ เพื่อขายเป็นหลัก บดบังการเติบโตของอสังหาฯ เพื่อเช่า และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

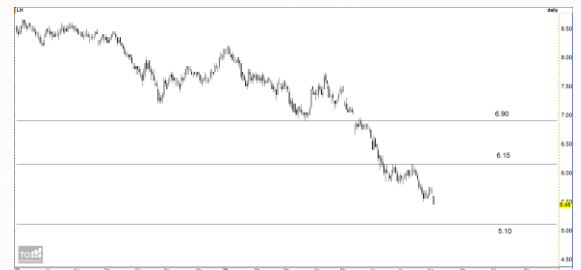
ปรับกำไรปกติปี 2567 ลงจากเดิม 29% เท่ากับ 5.16 พันล้านบาท (-11% YOY) แต่ในเชิงกำไรสุทธิคาด 6.66 พันล้านบาท โดยรวมกำไรพิเศษขาย TERMINAL 21 พักยา แนะนำ NEUTRAL FV ใหม่ 7.00 บาท จากภาพกำไร 2Q67 และ 3Q67 ยังไม่สดใสนัก ต้องรอความโดดเด่นของกำไรใน 4Q67 จากแผนเปิดแนวราบใหม่มาสุดของปี , โรงแรมเข้าสู่ HIGH SEASON และขาย TERMINAL 21 พักยาเข้า LHSC

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	8,313	7,482	6,663	5,757	6,229
Norm Profit (ลบ)	8,061	5,789	5,163	5,757	6,229
Norm EPS (บาท)	0.67	0.48	0.43	0.48	0.52
EPS (บาท)	0.70	0.63	0.56	0.48	0.52
Norm PER (เท่า)	8.1	11.3	12.6	11.3	10.5
DPS (บาท)	0.60	0.50	0.45	0.40	0.42
Dividend Yield (%)	11.0	9.2	8.3	7.3	7.7
BV (บาท)	4.3	4.3	4.4	4.4	4.6
PBV (เท่า)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA (เท่า)	10.0	13.8	14.0	13.3	12.8
ROE (%)	16.4	14.5	12.8	10.9	11.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
 แนวรับ : 5.10 บาท
 แนวต้าน : 6.15/6.90 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 6 สิงหาคม 2567

LH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.45
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.00
Upside (%)	28.4
Dividend yield (%)	8.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.56	0.57	-2%
2568F	0.48	0.61	-21%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนากรม

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 ทรงตัว QoQ แต่ยังคง YoY

งวด 2Q67 คาดกำไรปกติทรงตัวจากงวดก่อนอยู่ที่ 1.19 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดเพิ่มขึ้น 2.5% qoq เท่ากับ 858 ล้านบาท มาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ QH และ LHFG เป็นหลัก เข้ามาชดเชยผลกระทบจากรงูทงหลักที่ยังอ่อนตัว โดยภาพรวมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังไม่สดใส สะท้อนจากยอดขาย (Presale) อ่อนตัวจากงวดก่อน แต่เพราะมี Backlog คงค้างที่รอส่งมอบจาก 1Q67 โดยเฉพาะจากโครงการบ้านเดี่ยวนับพันวัน กม. 15 เข้ามาลดผลกระทบบางส่วน ทำให้คาดการณ์รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 1.5% qoq อยู่ที่ 4.36 พันล้านบาท นอกจากนี้ธุรกิจโรงแรมเข้าสู่ช่วง Low Season จึงประเมินรายได้ธุรกิจเพื่อเช่าอ่อนตัว 2% qoq เท่ากับ 2.19 พันล้านบาท โดยรวมคาดการณ์รายได้ดำเนินงาน 6.55 พันล้านบาท (-1.7% qoq) ทั้งนี้แม้รายได้ลดลง แต่การโอนบ้านเดี่ยวระดับบนที่มีมาร์จิ้นดี ทำให้มาร์จิ้นขายฯ ยังใกล้เคียงงวดก่อนที่ 27.7%

สำหรับในเชิง YoY คาดกำไรปกติหดตัว 18.6% จากงวด 2Q66 เหตุจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าอ่อนแอเป็นหลัก กดดันต่อยอดโอนฯ และมาร์จิ้นลดลง บดบังการเติบโตของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า (โรงแรมไทย/สหรัฐฯ และศูนย์การค้าไทย) และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

ปรับลดกำไรทั้งปี สะท้อนภาพอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าอ่อนแอ

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2567-2568 ลงจากเดิมเฉลี่ย 29% และ 27% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนภาพการดำเนินงาน 1H67 ที่อ่อนแอ และความระมัดระวังมากขึ้นต่อผลกระทบจากภาวะตลาดหุ้นผันผวน และเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ดอกเบี้ยและหนี้ครัวเรือนที่สูง กระทบต่อความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยลดลง ย่อมส่งผลกระทบต่อการขายและโอนฯ ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะแนวราบ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับสมมติฐาน Presale ปีนี้เหลือ 2.1 หมื่นล้านบาท (เดิม 2.7 หมื่นล้านบาท) และยอดโอนฯ ลงจากเดิม 20.6% อยู่ที่ 1.84 หมื่นล้านบาท, Gross Margin ขายฯ เดิม 31.5% เป็น 28.4% และเพิ่ม SG&A/Sales เป็น 18.4% ส่งผลให้กำไรปกติใหม่ปี 2567 เท่ากับ 5.16 พันล้านบาท (-11% yoy) และกำไรสุทธิ 6.66 พันล้านบาท (-11% yoy) โดยได้รวมผลจากขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยาเข้ากอง LHSC (ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของกองเมื่อวันที่ 28 พ.ค. 2567) คาดรับรู้กำไรพิเศษหลังภาษีราว 1.5 พันล้านบาท (ภายใต้สมมติฐานมูลค่าลงทุนรวม 5.5 พันล้านบาท) ในช่วง 4Q67

EQUITY TALK

หากกำไรปกติ 2Q67 เป็นตามคาด จะทำให้ 1H67 มีกำไรปกติ 2.38 พันล้านบาท (-19% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการกำไรปกติข้างต้น โดยการดำเนินงานธุรกิจหลัก 2H67 จะดีกว่า 1H67 สนับสนุนจากการเปิดโครงการแนวราบใหม่เพิ่ม 8 โครงการ มูลค่า 1.95 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ 1H67 เปิด 1.07 หมื่นล้านบาท) แบ่งเป็น 2 โครงการใน 3Q67 และ 4 โครงการใน 4Q67 ส่วนใหญ่อยู่ในแบรนด์ มันทนา พฤษชลดา และนิมทวัน ฯลฯ บนหลากหลายทำเล เช่น ราชพฤกษ์, ปิ่นเกล้า, พระราม 2 และ กรุงเทพมหานคร เป็นต้น รวมถึงการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงแรม/ศูนย์การค้า ตามภาคท่องเที่ยว ตลอดจนบริษัทร่วม HMPRO และ QH ตามการเปิดสาขา/โครงการใหม่

แนะนำ NEUTRAL....2Q-3Q67 ยังไม่เด่น ต้องรอ 4Q67

จากภาพกำไร 2Q67 ที่ยังอ่อนแอ และ 3Q67 คาดยังไม่ดีมากนัก เนื่องจากแผนเปิดโครงการใหม่มีเพียง 2 โครงการ มูลค่า 5.87 พันล้านบาท โดยความโดดเด่นของผลประกอบการปีนี้จะเกิดขึ้นใน 4Q67 มีแรงหนุนจากเปิดโครงการแนวราบใหม่มากที่สุดของปี, ธุรกิจโรงแรมเข้าสู่ High Season ตามภาคท่องเที่ยว และแผนขายสิทธิการเช่า Terminal 21 พัทยา จะเกิดขึ้นไตรมาสสุดท้าย ทำให้ระยะสั้นยังไม่เห็นปัจจัยบวกมากพอในการขับเคลื่อนราคาหุ้น จึงแนะนำ Neutral มูลค่าเหมาะสมใหม่สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 7.00 บาท (อิง SOTP)

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเขียวตัดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากบ้าน ตลอดจนเลือกใช้วัสดุทดแทนธรรมชาติ และติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่าง ๆ ภายในบ้าน

Social (S)

- มีนโยบายจ้างงานที่เป็นธรรมกับพนักงานทุกภาคส่วน โดยปี 2564 บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานคิดเป็นร้อยละ 7% รวมถึงสนับสนุนการพัฒนาทักษะการทำงานของพนักงานต่อเนื่องทุกระดับชั้น โดยปี 2564 พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ย 14 ชม. ต่อคนต่อปี และใช้งบการฝึกอบรมพัฒนาบุคคล 16 ล้านบาท
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและร่วมส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม ผ่านกิจกรรมดังนี้ สร้างแคมป์คนงานแยกผู้ติดเชื้อและไม่ติดเชื้อ และสนับสนุนค่าอาหารระหว่างปิดแคมป์งานก่อสร้างช่วงเกิดโควิด-19, ให้ทุนการศึกษาแก่บุตร-ธิดาของพนักงานระดับปฏิบัติการทุกปี รวมถึงจัดทำถุงผ้าอ่อนกประสงค์เพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าและพนักงาน

Governance (G)

- มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและห้ามจ่ายสินบน และเผยแพร่จรรยาบรรณทางธุรกิจให้พนักงานทราบอย่างทั่วถึงและปฏิบัติตามหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ โดยปี 2564 บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับคดีทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งที่อยู่ระหว่างถูกตรวจสอบ ดำเนินคดี หรือพิพาทของศาล

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

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	% YoY	% QoQ	1H67F	1H66	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	9,825	6,707	6,888	6,423	6,726	6,666	6,554	-4.8%	-1.7%	13,220	13,595	-2.8%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	7,921	4,832	5,010	4,451	4,672	4,432	4,364	-12.9%	-1.5%	8,796	9,842	-10.6%
ต้นทุนรวม	6,493	4,637	4,749	4,531	4,583	4,697	4,616	-2.8%	-1.7%	9,312	9,386	-0.8%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	5,273	3,446	3,556	3,280	3,391	3,215	3,155	-11.3%	-1.9%	6,370	7,002	-9.0%
กำไรขั้นต้น	3,332	2,070	2,139	1,892	2,144	1,970	1,938	-9.4%	-1.6%	3,908	4,209	-7.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,339	1,244	1,109	1,125	1,349	1,249	1,210	9.1%	-3.2%	2,459	2,353	4.5%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	781	848	817	805	829	837	858	5.0%	2.5%	1,696	1,665	1.8%
กำไรสุทธิ	1,993	1,354	1,450	1,185	3,493	1,231	1,190	-17.9%	-3.3%	2,421	2,804	-13.6%
Norm Profit	2,407	1,472	1,461	1,226	1,629	1,195	1,190	-18.6%	-0.4%	2,385	2,934	-18.7%
Norm EPS	0.20	0.12	0.12	0.10	0.14	0.10	0.10	-18.6%	-0.4%	0.20	0.25	-18.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.9%	30.9%	31.0%	29.5%	31.9%	29.5%	29.6%			29.6%	31.0%	
Gross Margin อสังหาริมทรัพย์ (%)	33.4%	28.7%	29.0%	26.3%	27.4%	27.5%	27.7%			27.6%	28.9%	
SGA/Sales(%)	13.6%	18.6%	16.1%	17.5%	20.0%	18.7%	18.5%			18.6%	17.3%	
Norm Profit Margin (%)	24.5%	22.0%	21.2%	19.1%	24.2%	17.9%	18.2%			18.0%	21.6%	

ที่มา: LH และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการในปี 2567

Project Name	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value
Q1	1* Villaggio Lamlukka - Wongwan	SH	75.5	340	6.2	2,100
	Villaggio Lamlukka - Wongwan	TH	13.6	144	2.9	420
Q2	2 Nantawan Bangna KM 15	SH	90.4	118	55.3	6,530
	3 Mantana Borommaratchachonnani-Thawi Watthana	SH	41.1	88	19.1	1,685
Q3	4 Mantana Na Ratchaphruek	SH	62.8	154	20.4	3,140
	5 Pruklada New Ratchaphruek	SH	90.6	389	7.0	2,730
Q4	6 Mantana 100+ Rama 2 - Bangkhuntian	SH	93.9	202	16.5	3,330
	7 Nantawan Private Pool Villa Rama 9 - New Krungthep Kritha	SH	34.5	30	96.0	2,880
	8 Pruklada Phuthamonthon Sai 5	SH	49.0	222	8.2	1,830
	9 Chaiyapruk Rama 2	SH	21.7	65	13.5	875
	10 Mantana Pinklao	SH	75.1	167	16.2	2,700
	11 Mantana 2 Serene Lake-Chiang Mai	SH	45.4	95	20.8	1,980
Total			693.7	2,014	15.0	30,200

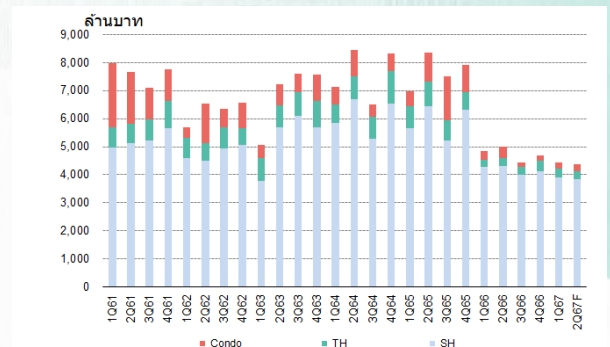
ที่มา: LH และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ)	6,663	5,757	7,317	7,922	-8.9%	-27.3%
EPS (บาท)	0.56	0.48	0.61	0.66	-8.9%	-27.3%
Norm Profit (ลบ.)	5,163	5,757	7,317	7,922	-29.4%	-27.3%
Norm EPS (บาท)	0.43	0.48	0.61	0.66	-29.4%	-27.3%
Fair Value	SOTP		SOTP			
Fair Value (บาท)	7.00		10.00			
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	27,477	29,088	32,245	35,441	-14.8%	-17.9%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	18,397	19,412	23,168	25,765	-20.6%	-24.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (ลบ)	3,433	3,846	3,551	3,774	-3.3%	1.9%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	30.2%	30.4%	32.7%	32.7%	-2.5%	-6.9%
Gross Margin ขาย (%)	28.4%	28.8%	31.5%	31.5%	-3.1%	-8.6%
SG&A/Sale	18.4%	18.4%	16.0%	16.0%	2.4%	15.0%
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,500	-	-	-	NA	NA

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: LH และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	26,745	27,477	29,088	31,997
ต้นทุนขาย	18,500	19,189	20,236	22,130
กำไรขั้นต้น	8,245	8,288	8,852	9,867
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,827	5,056	5,352	5,887
ดอกเบี้ยจ่าย	1,550	1,772	1,821	1,920
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,300	3,433	3,846	3,991
รายได้อื่น	925	1,022	1,032	1,043
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,093	5,916	6,557	7,094
ภาษีเงินได้	291	739	787	851
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(13)	(14)	(14)	(14)
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,693	1,500	-	-
กำไรสุทธิ	7,482	6,663	5,757	6,229
EPS	0.63	0.56	0.48	0.52
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,789	5,163	5,757	6,229
Norm EPS	0.48	0.43	0.48	0.52
การเติบโตของยอดขาย	-24.9%	2.7%	5.9%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-28.2%	-10.8%	11.5%	8.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	30.2%	30.4%	30.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	21.6%	18.8%	19.8%	19.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	6,888	6,423	6,726	6,666
ต้นทุนขาย	4,749	4,531	4,583	4,697
กำไรขั้นต้น	2,139	1,892	2,144	1,970
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,109	1,125	1,349	1,249
ดอกเบี้ยจ่าย	392	392	478	431
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	817	805	829	837
รายได้อื่น	205	191	293	262
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,660	1,372	1,439	1,389
ภาษีเงินได้	198	134	(189)	190
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(1)	(12)	1	(4)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(12)	(41)	1,864	36
กำไรสุทธิ	1,450	1,185	3,493	1,231
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,461	1,226	1,629	1,195
ยอดขาย (QoQ)	2.7%	-6.8%	4.7%	-0.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.0%	29.5%	31.9%	29.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-0.8%	-16.1%	32.9%	-26.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.13	2.68	2.39	2.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.27	0.24	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	73.73	64.40	75.08	76.48
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.35	0.34	0.35	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.24	5.40	5.35	5.45
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.55	1.58	1.64	1.68
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.29	1.33	1.40	1.43
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.8%	5.0%	4.2%	4.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	14.5%	12.8%	10.9%	11.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,482	6,663	5,757	6,229
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	12,809	2,525	2,622	2,785
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,878	1,971	2,070	2,173
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	246	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(3,300)	(3,433)	(3,846)	(3,991)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(22,760)	(5,250)	(5,646)	(5,791)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,645)	2,476	956	1,405
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	7,672	1,717	1,923	1,996
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(448)	(1,837)	(2,021)	(2,223)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	7,223	(120)	(98)	(227)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,764	2,785	4,293	3,925
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(1,620)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,477)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,572)	(5,686)	(5,087)	(4,881)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	(3,905)	(2,901)	(794)	(955)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(463)	(545)	65	223
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,337	3,792	3,856	4,079
ลูกหนี้การค้า	477	376	398	438
สินค้าคงคลัง	56,194	57,317	58,464	59,633
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,145	2,145	2,145	2,145
เงินลงทุนระยะยาว	27,099	28,816	30,739	32,735
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	18,370	20,207	22,227	24,450
สินทรัพย์รวม	131,920	135,952	141,128	146,779
เจ้าหนี้การค้า	3,423	3,680	3,881	4,244
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	23,921	17,790	20,956	24,714
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,285	2,285	2,285	2,285
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	47,032	55,948	57,075	57,243
หนี้สินรวม	79,687	82,728	87,222	91,511
ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
กำไรสะสม	25,869	26,846	27,515	28,864
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,513	52,489	53,159	54,507
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	720	734	747	761
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	131,920	135,952	141,128	146,779
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	23,013	20,970	23,335	24,495
การบันทึกการขายได้จากการขาย	18,966	18,397	19,412	21,819
รายได้ค่าเช่าและบริการ	7,779	9,080	9,676	10,178
Gross Margin ขาย (%)	27.9%	28.4%	28.8%	29.5%
Norm Profit Margin (%)	21.6%	18.8%	19.8%	19.5%
SG&A/Sale (%)	18.0%	18.4%	18.4%	18.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส