

EQUITY TALK

2Q67 EARNING PREVIEW

คาดกำไร 2Q67 พุ่ง QoQ แต่ยังหดตัว YoY

2Q67 คาดกำไรปกติ 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จาก QOQ หนุนจากการขาย BIG LOT คอนโดฯ และส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ พลิกคืนต่อยอดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม แต่ในเชิง YOY คาดกำไรหดตัวแรง 59% จากงวด 2Q66 เหตุจากรายได้รับบริหารโครงการ JV ลดลง และมาร์จิ้นขายฯ อ่อนตัวจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคา และการขายคอนโดฯ แบบ BIG LOT ให้มาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ

ปรับลดกำไรปกติปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 1.11 พันล้านบาท (-41% YOY) และ FV ใหม่อยู่ที่ 5.46 บาท คงแนะนำ NEUTRAL ระยะสั้นยังไม่เห็นปัจจัยบวกเข้ามาผลักดันราคาหุ้น หลังภาพกำไรปกติยังไม่สดใสนัก แม้เห็นการฟื้นตัว QOQ รายไตรมาส แต่ในเชิง YOY ยังหดตัว และกำไรยังน้อยกว่าระดับปกติที่เคยทำได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,775	2,718	1,571	1,320	1,416
Norm Profit (ลบ)	2,845	1,869	1,112	1,320	1,416
Norm EPS (บาท)	1.16	0.76	0.45	0.54	0.58
EPS (บาท)	1.54	1.11	0.64	0.54	0.58
Norm PER (เท่า)	3.9	5.9	9.9	8.4	7.8
DPS (บาท)	0.72	0.46	0.27	0.32	0.35
Dividend Yield (%)	16.0	10.2	6.0	7.2	7.7
BV (บาท)	7.4	7.8	8.0	8.3	8.5
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (เท่า)	6.6	11.6	14.4	13.5	13.2
ROE (%)	22.8	14.6	8.1	6.6	6.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway Down
 แนวรับ : 4.14 บาท
 แนวต้าน : 5.15/6.20 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 2 สิงหาคม 2567

ORI

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.46
Upside (%)	21.3
Dividend yield (%)	6.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.64	0.84	-24%
2568F	0.54	0.89	-39%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 พุ่งตัว QoQ แต่ยังคง YoY

งวด 2Q67 คาดกำไรสุทธิ 427 ล้านบาท (-8% qoq และ -51% yoy) เนื่องจากรับรู้กำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบริษัทย่อยให้บริษัทร่วมทุน (หลังภาษี) รวม 192 ล้านบาท เทียบกับ 268 ล้านบาทงวดก่อน และ 305 ล้านบาทงวดปีก่อน หากไม่รวมรายการนี้ คาดกำไรปกติ 235 ล้านบาท พุ่งตัว 20% qoq แต่ลดลง 59% yoy

โดยการเติบโตของกำไรปกติในเชิง QoQ มาจากการขาย Big-Lot โครงการ Knightsbridge สุขุมวิท-เทพารักษ์ จำนวน 137 ยูนิต มูลค่า 368 ล้านบาท (ส่วนอีกโครงการ Origin Plug & Play สายลวด สดชื่น 278 ยูนิต มูลค่า 655 ล้านบาท รอรับรู้รายได้ 1Q68) ให้กับบริษัท DELTA รวมถึงเริ่มส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ 2 โครงการ เป็นของบริษัท 1 โครงการ คือ Origin Plug & Play นนทบุรี สดชื่น (มูลค่า 2.8 พันล้านบาท) และโครงการ JV คือ Origin Play ศรีอยุธยา สดชื่น (มูลค่า 2.18 พันล้านบาท) ในเดือน มิ.ย. รวมกันรวม 800 ล้านบาท เข้ามาพลิกคืนต่อรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% qoq และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 2 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 179 ล้านบาทงวดก่อน โดยทั้ง 2 รายการ ช่วยลดผลกระทบของ Gross Margin ขายฯ อ่อนตัวอยู่ที่ 28% จาก 31.9% งวดก่อน จากการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคา และโครงการที่เป็นขาย Big Lot มีมาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ นอกจากนี้การเซ็นสัญญาร่วมทุนเพื่อพัฒนาโครงการ JV ใหม่ที่น้อยลงกว่างวดก่อน ทำให้รายได้บริหารโครงการ JV ลดลง 42% qoq อยู่ที่ 400 ล้านบาท

สำหรับในเชิง YoY การหดตัวแรงของกำไร เกิดจากรายได้บริหารโครงการ JV ที่ลดลงอย่างมีนัยยะ 66% yoy และมาร์จิ้นขายฯ อ่อนตัวจาก 31.8% งวดปีก่อน อยู่ที่ 28% ตามเหตุผลเดียวกับ QoQ บดบังการเติบโตของยอดโอนฯ ระดับ 13.6% และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 2 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 64 ล้านบาทงวดก่อน

ปรับลดกำไรทั้งปี สะท้อนการฟื้นตัวสู่ระดับปกติยังท้าทาย

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2567-2568 ลงจากเดิม 34% และ 32% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนภาพการดำเนินงาน 1H67 ที่อ่อนแอ และ ความระมัดระวังต่อสถานการณ์อสังหาริมทรัพย์ที่มีท้าทายมากขึ้น ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และการแข่งขันในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น นำไปสู่การใช้กลยุทธ์ด้านราคา และเพิ่มกลยุทธ์การขายในรูปแบบ Big Lot เพื่อสร้างยอดขาย/โอนฯ เร็วขึ้น และเป็นผลดีต่อการบริหารจัดการสภาพคล่อง แม้ต้องแลกมาด้วยมาร์จิ้นต่ำลง จึงนำไปสู่การปรับลดสมมติฐานรายได้ทั้งการโอนกรรมสิทธิ์ และรับบริหารโครงการ

EQUITY TALK

JV รวมถึงลดมาร์จิ้น ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้อยู่ที่ 1.11 พันล้านบาท (-41% yoy) และกำไรสุทธิ (รวมกำไรพิเศษ 1H67) เท่ากับ 1.57 พันล้านบาท (-42% yoy)

หากกำไรปกติ 2Q67 เป็นตามคาด จะทำให้ 1H67 มีกำไรปกติอยู่ที่ 891 ล้านบาท (-46.7% yoy) แม้คิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี แต่มองว่าการดำเนินงาน 2H67 จะดีกว่า 1H67 ที่มีฐานต่ำจากไตรมาส 1 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการส่งมอบต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ใหม่ที่สร้างเสร็จไตรมาส 2 (เริ่มโอนฯ มิ.ย.) และอีก 6 โครงการใหม่ มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท ยอดจองเฉลี่ย 78% (เทียบกับ 1H67 มีเพียง 3 โครงการ มูลค่า 6 พันล้านบาท) ที่มีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนกรรมสิทธิ์ในช่วงครึ่งปีหลัง แบ่งเป็น 3 โครงการใน 3Q67 (หนึ่งในนั้นเลื่อนจากไตรมาส 2) และอีก 3 โครงการใน 4Q67 นอกจากนี้แผนเปิดโครงการแนวราบใหม่ที่จะมีมากขึ้นจาก 1H67 ที่เปิด 3 โครงการ และการเพิ่มกลยุทธ์การตลาด จะเป็นตัวช่วยสนับสนุนต่อการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี

แนะนำ NEUTRALยังไม่เห็นปัจจัยบวกกระตุ้นราคาหุ้น

คงแนะนำ Neutral ภายใต้ FV ใหม่ปี 2567 (อิงวิธี SOTP) ที่ 5.46 บาท เนื่องจากระยะสั้นยังไม่เห็นปัจจัยบวกเข้ามาผลักดันต่อราคาหุ้น หลังภาพกำไรปกติยังไม่สดใสนัก แม้เห็นการฟื้นตัว QoQ รายไตรมาส แต่ในเชิง YoY ยังหดตัวลง และกำไรยังน้อยกว่าระดับปกติที่เคยทำได้ ขณะที่แผนการ Spin-off ของบริษัทย่อย One Origin (ธุรกิจโรงแรม/เซอร์วิส อพาร์ทเมนต์) และการขายสินทรัพย์ประเภทคลังสินค้าเข้ากอง REIT (ร่วมกับ SJWD) ต้องชะลอออกไปก่อน เนื่องจากภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ส่วนประเด็นเรื่องสภาพคล่อง บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนช่วงที่เหลือของปีรวม 1.9 พันล้านบาท (แบ่งเป็น ปลาย ส.ค. 500 ล้านบาท และ ก.ย. มี 2 Lots รวม 1.4 พันล้านบาท) จะถูกรองรับด้วยกระแสเงินสดภายใน, การขายคอนโดฯ Big Lot, การออกหุ้นกู้ใหม่, เงินปันผลจากบริษัทร่วมทุน (JV) และการชำระคืนเงินกู้ผู้ถือหุ้นจากบริษัทย่อย

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- กำหนดแผนการบริหารจัดการทรัพยากร พลังงาน และสภาพแวดล้อม ให้เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจ ครอบคลุมทุกกระบวนการตั้งแต่ ออกแบบ จัดซื้อ ก่อสร้าง ไปจนถึงการพัฒนาสินค้าและบริการ รวมถึงมี มาตรการการป้องกันและแก้ไขผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่าง ก่อสร้าง และหลังการก่อสร้าง เช่น มีผ้าใบคลุมอาคารระหว่างก่อสร้าง เพื่อป้องกันฝุ่นละอองกระจายไปยังพื้นที่ข้างเคียง

Social (S)

- ดำเนินกิจกรรมด้าน CSR เพื่อสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและ สังคม โดยสนับสนุนกิจกรรมให้กับทุกกลุ่มคนในสังคม ชุมชนใกล้เคียง โรงเรียน เป็นต้น
- ว่าจ้างพนักงานโดยพิจารณาถึงคุณสมบัติที่เหมาะสม โดยไม่มีการเลือก ปฏิบัติอันมีเหตุมาจากความแตกต่าง ไม่ว่าจะเป็นอายุ เชื้อชาติ ศาสนา อีกทั้งไม่สนับสนุนการบังคับใช้แรงงาน (Forced Labor)ต่อต้านการใช้ แรงงานเด็ก (Child Labor) และไม่ทำธุรกรรมใดๆ กับคู่ค้าหรือผู้ผลิตที่ กระทบการดังกล่าว

Governance (G)

- กำหนดนโยบายและมาตรการต่อต้านการคอร์รัปชั่น และนโยบายที่ เกี่ยวข้องเป็นสายลักษณะอักษร อาทิ นโยบายการจ้างเหมาบริการกระทำ ผิด, นโยบายและแนวปฏิบัติการให้/รับของขวัญ ฯลฯ
- สื่อสารและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสให้กับสังคมและผู้มีส่วนได้เสียให้แก่ ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า และพันธมิตรทางธุรกิจ และให้ข้อมูลกับนักลงทุน ผู้ ถือหุ้น และผู้สนใจ อย่างทันสถานการณ์

ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ที่ AA แล้ว ยังส่งผลดีต่อ ภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโต ของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต.

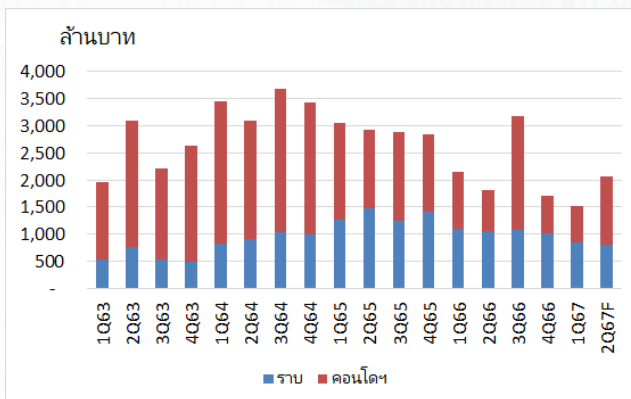
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	% YoY	% QoQ	1H67F	1H66	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	3,902	3,478	3,363	4,785	2,240	2,739	2,753	-18.1%	0.5%	5,492	6,841	-19.7%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	2,840	2,150	1,812	3,162	1,715	1,525	2,059	13.6%	35.0%	3,584	3,963	-9.6%
ต้นทุนดำเนินงานรวม	2,092	1,643	1,546	2,809	1,453	1,437	1,707	10.4%	18.8%	3,143	3,190	-1.5%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	1,896	1,422	1,236	2,416	1,138	1,038	1,482	19.9%	42.8%	2,520	2,658	-5.2%
กำไรขั้นต้นรวม	1,810	1,835	1,817	1,976	787	1,302	1,046	-42.4%	-19.6%	2,348	3,651	-35.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	739	708	768	782	1,050	662	596	-22.5%	-10.0%	1,258	1,476	-14.8%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทร่วม	328	(32)	(64)	(138)	263	(179)	2	NA	NA	(177)	(95)	NA
กำไรสุทธิ	1,033	798	873	1,000	47	464	427	-51.1%	-8.0%	891	1,671	-46.7%
Norm Profit	971	700	568	673	(72)	196	235	-58.6%	19.8%	432	1,268	-66.0%
Norm EPS	0.40	0.29	0.23	0.27	(0.03)	0.08	0.10	-58.6%	19.8%	0.18	0.52	-66.0%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	46.4%	52.8%	54.0%	41.3%	35.1%	47.5%	38.0%			42.8%	53.4%	
Gross Margin ขาย (%)	33.3%	33.9%	31.8%	23.6%	33.7%	31.9%	28.0%			29.7%	32.9%	
Norm Profit Margin (%)	24.9%	20.1%	16.9%	14.1%	-3.2%	7.2%	8.5%			7.9%	18.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ ของบริษัทเองรายไตรมาส



ที่มา: ORI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่จะเสร็จ 1Q-4Q67

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	โอนฯ	Presale
Brixton Kaset-Sriracha Campus	1,060	1Q67	60%
Origin Plug & Play Nonthaburi Station	2,800	2Q67	79%
Origin Play Sri Udom Station (JV)	2,180	2Q67	47%
SO ORIGIN KASET INTERCHANGE (JV)	1,680	3Q67	99%
Knightsbridge Space Sukhumvit-Rama4 (JV)	2,397	3Q67	98%
ORIGIN PLAY PHAHOL 50 STATION	680	3Q67	48%
SO ORIGIN PHAHOL 69 STATION (JV)	1,870	4Q67	63%
Origin Plug & Play Sirindhorn Station (JV)	3,160	4Q67	92%
The Origin Bangna - Bangpakong	1,300	4Q67	19%

ที่มา: ORI และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ประมาณการ	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	68F	67F
Net Profit (ลบ.)	1,571	1,320	1,944	1,928	-19.2%	-31.5%
EPS (บาท)	0.64	0.54	0.79	0.79	-19.2%	-31.5%
Norm Profit (ลบ.)	1,112	1,320	1,677	1,928	-33.7%	-31.5%
Norm EPS (บาท)	0.45	0.54	0.68	0.79	-33.7%	-31.5%
สมมติฐาน						
รายได้ดำเนินงาน (ลบ.)	11,284	12,180	13,410	14,454	-15.9%	-15.7%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	7,385	8,054	8,180	8,920	-9.7%	-9.7%
Gross Margin ขายฯ	30.0%	30.5%	31.0%	31.0%	-1.0%	-0.5%
SG&A/Sale	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย
 2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
 3. การทำธุรกิจในกลุ่มร่วมทุน (JV) ทำให้การรับรู้ทางบัญชีอยู่ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อประมาณการทำให้มีโอกาสคลาดเคลื่อนได้
- ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ORI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	13,866	11,284	12,180	13,127
ต้นทุนขาย	7,452	6,395	6,909	7,491
กำไรขั้นต้น	6,414	4,889	5,271	5,637
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,308	2,595	2,801	3,019
ดอกเบี้ยจ่าย	460	661	698	733
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	30	(74)	38	42
รายได้อื่น	230	505	520	536
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,906	2,063	2,330	2,462
ภาษีเงินได้	596	505	559	591
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(442)	(446)	(451)	(455)
รายการพิเศษอื่น ๆ	849	460	-	-
กำไรสุทธิ	2,718	1,571	1,320	1,416
EPS	1.11	0.64	0.54	0.58
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,869	1,112	1,320	1,416
Norm EPS	0.76	0.45	0.54	0.58
การเติบโตของยอดขาย	-3.7%	-18.6%	7.9%	7.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-34.3%	-40.5%	18.8%	7.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.3%	43.3%	43.3%	42.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	13.5%	9.9%	10.8%	10.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	3,363	4,785	2,240	2,739
ต้นทุนขาย	1,546	2,809	1,453	1,437
กำไรขั้นต้น	1,817	1,976	787	1,302
ค่าใช้จ่ายในการขาย	768	782	1,050	662
ดอกเบี้ยจ่าย	131	131	96	157
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(64)	(138)	263	(179)
รายได้อื่น	42	43	83	140
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	895	969	(13)	444
ภาษีเงินได้	202	148	9	140
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(125)	(147)	(50)	(108)
รายการพิเศษอื่น ๆ	305	327	119	268
กำไรสุทธิ	873	1,000	47	464
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	568	673	(72)	196
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	42.3%	-53.2%	22.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	54.0%	41.3%	35.1%	47.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-18.8%	18.5%	-110.7%	-373.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.11	2.70	2.56	2.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.50	0.63	0.60	0.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.24	0.17	0.18	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.23	1.86	2.08	2.08
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.32	2.32	2.36	2.40
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.85	1.89	1.93
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	2.4%	1.9%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.6%	8.1%	6.6%	6.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ORI

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,718	1,571	1,320	1,416
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	477	1,167	1,257	1,324
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	521	573	630	693
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(30)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(10,726)	(4,531)	(4,085)	(4,333)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(7,040)	(1,221)	(878)	(899)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(2,007)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,711)	(238)	(250)	(263)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,718)	(238)	(250)	(263)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	12,354	2,178	1,880	2,028
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(494)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,791)	(898)	(730)	(821)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	10,069	1,280	1,151	1,208
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,689)	(179)	23	45
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,493	1,314	1,337	1,382
ลูกหนี้การค้า	5,186	5,705	6,275	6,903
สินค้าคงคลัง	35,896	37,691	39,576	41,554
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,225	3,225	3,225	3,225
สินทรัพย์รวม	65,230	67,603	70,331	73,245
เจ้าหนี้การค้า	3,676	3,198	3,455	3,745
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	14,121	10,536	12,237	14,325
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,034	4,034	4,034	4,034
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	21,025	26,787	26,967	26,906
หนี้สินรวม	44,133	45,832	47,969	50,288
ทุนที่ชำระแล้ว	1,227	1,227	1,227	1,227
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,350	2,350	2,350	2,350
กำไรสะสม	13,020	13,693	14,284	14,879
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	155	155	155	155
ยังไม่ได้จัดสรร	12,865	13,539	14,129	14,725
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,051	19,724	20,315	20,910
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,047	2,047	2,047	2,047
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,230	67,603	70,331	73,245
สมบัติฐานในการกำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	47,267	38,639	40,571	42,194
การบันทึกรายได้จากการขาย	8,840	7,385	8,054	8,785
Gross Margin เฉลี่ย (%)	46.3%	43.3%	43.3%	42.9%
Gross Margin ขายฯ (%)	29.7%	30.0%	30.5%	30.5%
Norm Profit Margin (%)	13.5%	9.9%	10.8%	10.8%
SG&A/Sale (%)	23.9%	23.0%	23.0%	23.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส