

# EQUITY TALK

## 3Q67 RESULT NOTES

### กำไร 3Q67 หดตัวตามคาด

3Q67 กำไรปกติตามคาด 859 ล้านบาท ลดลง 30% YOY และ 19% QOQ แปรกดันจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขยายชะลอตัวทั้งยอดโอนฯ และมาร์จิ้น รวมถึงการดำเนินงานบริษัทร่วมที่ลดลงของ HMRPO และ QH ส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรบริษัท ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจกลุ่มโรงแรม/ศูนย์การค้า ที่ยังติดต่อเนื่อง

แม้กำไร 4Q67 จะเติบโตขึ้น QOQ หนุนหลักจากขายสินทรัพย์เข้า LHSC และเปิดโครงการใหม่มากขึ้น แต่ในเชิง YOY คงอ่อนตัว โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่างพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขายยังเผชิญกับความท้าทาย จากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นในกลุ่มบ้านระดับบน จึงยังคง WAIT AND SEE เพื่อดูสถานการณ์การขายของบริษัทว่าฟื้นตัวได้หรือไม่ และแนะนำ NEUTRAL โดย LH ประกาศจ่ายเงินปันสำหรับ 9M67 หุ้นละ 0.15 บาท หรือราว 3%

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	8,313	7,482	5,765	4,839	5,291
Norm Profit (ลบ)	8,061	5,789	4,265	4,839	5,291
Norm EPS (บาท)	0.67	0.48	0.36	0.40	0.44
EPS (บาท)	0.70	0.63	0.48	0.40	0.44
Norm PER (เท่า)	7.8	10.8	14.7	13.0	11.9
DPS (บาท)	0.60	0.50	0.40	0.35	0.37
Dividend Yield (%)	11.4	9.5	7.5	6.6	7.1
BV (บาท)	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5
PBV (เท่า)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA (เท่า)	9.8	13.6	15.1	14.3	13.7
ROE (%)	16.4	14.5	11.1	9.3	10.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
แนวรับ : 4.88 บาท  
แนวต้าน : 6.50/7.20 บาท

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

🕒 15 พฤศจิกายน 2567

# LH

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.50
Upside (%)	23.7
Dividend yield (%)	6.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.48	0.49	-2%
2568F	0.40	0.49	-17%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q67 ลดลงตามคาด

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 650 ล้านบาท (-45% yoy, -36% qoq) หากไม่รวมขาดทุน พิเศษสุทธิ 208 ล้านบาท หลัก ๆ จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน พบว่ามีกำไรปกติตามคาด 859 ล้านบาท มองเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยกำไรหดตัว 30% yoy และ 19% qoq ถูกกดดันจากรุทกิจอสังหาฯ เพื่อขาย (สัดส่วนรายได้ 59%) ที่มีการโอนฯ Backlog ลดลง และกลุ่มแนวราบที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทมียอดขายอ่อนตัว กระทบรายได้ขายอสังหาฯ หดตัว 23% yoy และ 21% qoq เท่ากับ 3.44 พันล้านบาท ไม่สามารถชดเชยได้กับรุทกิจอสังหาฯ เพื่อเช่าในกลุ่มโรงแรมและศูนย์การค้า (สัดส่วนรายได้ 41%) ยังมีรายได้เติบโต 20% yoy และ 6% qoq อยู่ที่ 2.36 พันล้านบาท ทำให้รายได้ดำเนินงานรวม 5.8 ล้านบาท คงลดลง 10% yoy และ 12% qoq และส่งผลให้การประหยัดต่อขนาดลดลงตามไปด้วย กดดัน Gross Margin เวลี่ยลงมาที่ 26% เทียบกับ 29.5% งวดปีก่อน และ 28.4% งวดก่อน โดยหลักมาจากการหดตัวของมาร์จิ้นขายอสังหาฯ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง 4% qoq อยู่ที่ 811 ล้านบาท (ใกล้เคียงงวดปีก่อนจาก LHFG และ LHHOTEL) จากการดำเนินงานของบริษัทรวมทั้ง HMPRO และ QH ที่อ่อนตัว

## 4Q67 จะฟื้น QoQ หนุนหลักจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT

คงประมาณการเดิม คาดกำไร 4Q67 ฟื้นตัวขึ้น QoQ (แต่ยังลดลง YoY) จากฐานต่ำมากในงวดก่อน และทำจุดสูงสุดของปี หนุนหลักจากการขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า Terminal 21 พัทยาเข้ากอง LHSC มูลค่ารวม 5.86 พันล้านบาท เมื่อวันที่ 19 พ.ย. ที่ผ่านมา เบื้องต้นคาดรับรู้กำไรพิเศษไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท (หลังภาษี) ขณะที่การดำเนินงานธุรกิจหลัก คาดการเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่มากที่สุดของปี 6 โครงการ มูลค่า 1.22 หมื่นล้านบาท จะเข้ามาช่วยผลักดันยอดขายและโอนฯ ดีขึ้น รวมถึงการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว และเทศกาลสงกรานต์ปีที่จะหนุนต่อธุรกิจโรงแรมและศูนย์การค้า ตลอดจนบริษัทร่วมอย่าง HMPRO

## แนะนำ NEUTRAL....ประกาศปันผล 9M67 ที่ 3%

แม้ทิศทางผลประกอบการ 4Q67 เห็นการเติบโตมากขึ้น QoQ หนุนหลักจากการขายสินทรัพย์ข้างต้น แต่ในเชิง YoY คงอ่อนตัว โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่างพัฒนาที่อยู่อาศัยที่ยังเผชิญกับความท้าทาย จากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นในกลุ่มบ้านระดับบน ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ที่อยู่ในตลาดนี้ต่างใช้กลยุทธ์ทั้งในด้านราคาและรูปแบบสินค้าเข้ามาช่วงชิงดีมานด์จากลูกค้า จึงยังคง Wait and See เพื่อดูสถานการณ์การขายรายเดือนของบริษัทว่าจะฟื้นตัวได้หรือไม่ และโครงการใหม่จะ

# EQUITY TALK

ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้ามากน้อยเพียงใด ดังนั้นจึงแนะนำ Neutral สำหรับ LH ภายใต้ประมาณการเดิม และ มูลค่าพื้นฐานปี 2568 (อิง SOTP) ที่ 6.50 บาท โดย LH ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงาน 9M67 หัก 0.15 บาท หรือราว 3% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 พ.ย. 2567

# 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

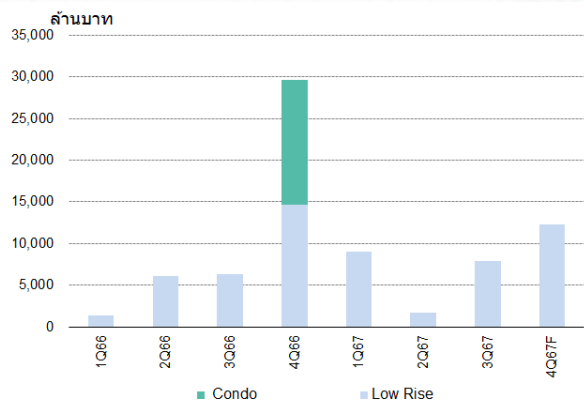
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% YoY	% QoQ	9M67	9M66	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	6,707	6,888	6,423	6,726	6,666	6,600	5,809	-9.6%	-12.0%	19,075	20,018	-4.7%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	4,832	5,010	4,451	4,672	4,432	4,360	3,442	-22.7%	-21.1%	12,233	14,293	-14.4%
ต้นทุนรวม	4,637	4,749	4,531	4,583	4,697	4,724	4,293	-5.2%	-9.1%	13,714	13,917	-1.5%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	3,446	3,556	3,280	3,391	3,215	3,232	2,717	-17.2%	-15.9%	9,163	10,282	-10.9%
กำไรขั้นต้น	2,070	2,139	1,892	2,144	1,970	1,876	1,515	-19.9%	-19.2%	5,361	6,101	-12.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,244	1,109	1,125	1,349	1,249	1,220	1,105	-1.8%	-9.4%	3,575	3,479	2.8%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	848	817	805	829	837	843	811	0.7%	-3.8%	2,490	2,470	0.8%
กำไรสุทธิ	1,354	1,450	1,185	3,493	1,231	1,017	650	-45.2%	-36.1%	2,898	3,989	-27.4%
Norm Profit	1,472	1,461	1,226	1,629	1,195	1,065	859	-30.0%	-19.4%	3,118	4,160	-25.0%
Norm EPS	0.12	0.12	0.10	0.14	0.10	0.09	0.07	-30.0%	-19.4%	0.26	0.35	-25.0%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	30.9%	31.0%	29.5%	31.9%	29.5%	28.4%	26.1%			28.1%	30.5%	
Gross Margin อสังหาริมทรัพย์ (%)	28.7%	29.0%	26.3%	27.4%	27.5%	25.9%	21.1%			25.1%	28.1%	
SGA/Sales(%)	18.6%	16.1%	17.5%	20.0%	18.7%	18.5%	19.0%			18.7%	17.4%	
Norm Profit Margin (%)	22.0%	21.2%	19.1%	24.2%	17.9%	16.1%	14.8%			16.3%	20.8%	

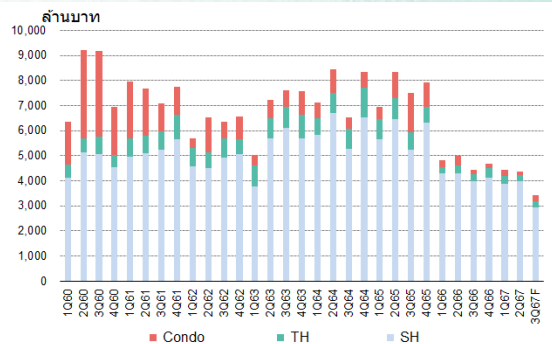
ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2567



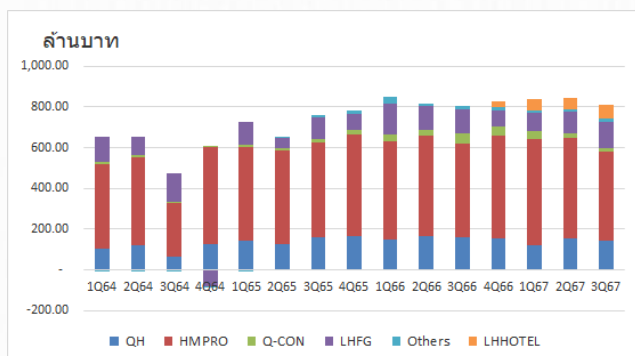
ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	26,745	26,340	28,046	30,311
ต้นทุนขาย	18,500	18,656	19,649	21,151
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>8,245</b>	<b>7,683</b>	<b>8,397</b>	<b>9,160</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,827	4,925	5,104	5,456
ดอกเบี้ยจ่าย	1,550	2,127	2,202	2,324
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,300	3,325	3,492	3,693
รายได้อื่น	925	772	780	788
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,093	4,727	5,362	5,861
ภาษีเงินได้	291	449	509	557
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(13)	(14)	(14)	(14)
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,693	1,500	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,482</b>	<b>5,765</b>	<b>4,839</b>	<b>5,291</b>
EPS	<b>0.63</b>	<b>0.48</b>	<b>0.40</b>	<b>0.44</b>
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	<b>5,789</b>	<b>4,265</b>	<b>4,839</b>	<b>5,291</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.48</b>	<b>0.36</b>	<b>0.40</b>	<b>0.44</b>
การเติบโตของยอดขาย	-24.9%	-1.5%	6.5%	8.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-28.2%	-26.3%	13.5%	9.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.8%	29.2%	29.9%	30.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	21.6%	16.2%	17.3%	17.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	6,726	6,666	6,600	5,809
ต้นทุนขาย	4,583	4,697	4,724	4,293
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,144</b>	<b>1,970</b>	<b>1,876</b>	<b>1,515</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,349	1,249	1,220	1,105
ดอกเบี้ยจ่าย	478	431	556	525
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	829	837	843	811
รายได้อื่น	293	262	139	173
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,439	1,389	1,081	869
ภาษีเงินได้	(189)	190	12	6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	(4)	(4)	(4)
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,864	36	(48)	(209)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,493</b>	<b>1,231</b>	<b>1,017</b>	<b>650</b>
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	<b>1,629</b>	<b>1,195</b>	<b>1,065</b>	<b>859</b>
ยอดขาย (QoQ)	4.7%	-0.9%	-1.0%	-12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.9%	29.5%	28.4%	26.1%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	32.9%	-26.7%	-10.9%	-19.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.13	2.66	2.38	2.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.24	0.21	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	73.73	62.89	75.29	75.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.35	0.33	0.34	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.24	5.33	5.35	5.41
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.55	1.59	1.67	1.72
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.29	1.36	1.43	1.48
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.8%	4.3%	3.5%	3.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	14.5%	11.1%	9.3%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,482	5,765	4,839	5,291
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	12,809	2,590	2,725	2,894
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,878	1,971	2,070	2,173
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	246	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(3,300)	(3,325)	(3,492)	(3,693)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(22,760)	(5,400)	(5,761)	(5,967)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(3,645)</b>	<b>1,600</b>	<b>381</b>	<b>699</b>
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	7,672	1,662	1,746	1,847
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(448)	(1,837)	(2,021)	(2,223)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>7,223</b>	<b>(175)</b>	<b>(275)</b>	<b>(376)</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,764	2,785	4,393	4,005
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(1,620)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,477)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,572)	(5,351)	(4,444)	(4,303)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,905)</b>	<b>(2,566)</b>	<b>(51)</b>	<b>(298)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(463)</b>	<b>(1,140)</b>	<b>55</b>	<b>25</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,337	3,196	3,252	3,277
ลูกหนี้การค้า	477	361	384	415
สินค้าคงคลัง	56,194	57,317	58,464	59,633
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,145	2,145	2,145	2,145
เงินลงทุนระยะยาว	27,099	28,762	30,508	32,354
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	18,370	20,207	22,227	24,450
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>131,920</b>	<b>135,286</b>	<b>140,278</b>	<b>145,573</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,423	3,578	3,768	4,056
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	23,921	17,790	20,976	24,754
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,285	2,285	2,285	2,285
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	47,032	55,948	57,155	57,383
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>79,687</b>	<b>82,626</b>	<b>87,210</b>	<b>91,503</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
กำไรสะสม	25,869	26,283	26,677	27,665
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>51,513</b>	<b>51,926</b>	<b>52,321</b>	<b>53,309</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	720	734	747	761
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>131,920</b>	<b>135,286</b>	<b>140,278</b>	<b>145,573</b>
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	23,013	20,639	22,017	23,398
การบันทึกรายได้จากการขาย	18,966	17,237	18,346	20,109
รายได้ค่าเช่าและบริการ	7,779	9,103	9,700	10,203
Gross Margin ขายฯ (%)	27.9%	26.4%	27.5%	28.0%
Norm Profit Margin (%)	21.6%	16.2%	17.3%	17.5%
SG&A/Sale (%)	18.0%	18.7%	18.2%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส