

SYNOPSIS

SPALI

Neutral

กำไร 3Q68 ดีกว่าคาดจากรายได้อื่น

Flash Points

- 3Q68 กำไร 1.16 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.7% qoq แต่ลดลง 41% จากฐานสูงปีก่อน โดยกำไรดีกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาด ส่วนต่างจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้นมาก จากดอกเบี้ยรับการลงทุนในออสเตรเลีย เข้ามาช่วยหนุนกำไรดีขึ้นจากงวดก่อน นอกเหนือจากการฟื้นตัวของมาร์จิน อันเป็นผลจาก Product Mix ขณะที่ยอดโอนฯ และส่วนแบ่งกำไรลดลง
- การลดลงของกำไรเชิง yoy เหตุหลักมาจากยอดโอนฯ อ่อนตัวทั้งแนวราบและคอนโดฯ โดยเฉพาะปีก่อนที่มีการโอนคอนโดฯ ใหม่จำนวนมาก 5 โครงการ เทียบกับปีนี้เพียง 1 โครงการ นอกจากนี้การแข่งขันในตลาดที่ดินแรงขึ้น ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix กดดันต่อมาร์จิน

Impact Insight

- คงประมาณการเดิม แม้กำไร 9M68 รวม 2.67 พันล้านบาท (-36% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ที่คาดว่าจะทำได้ 3.96 พันล้านบาท (-36% yoy)
- แนวโน้มการดำเนินงาน 4Q68 จะดีขึ้น qoq (แต่ยังลดลง yoy) รองรับการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog สิ้น 3Q68 ที่จะรับรู้รายได้ปีนี้ 5.33 พันล้านบาท, การเปิดแนวราบใหม่ 5 โครงการ, การขายสต็อกคอนโดฯ พร้อมโอนฯ 1.66 หมื่นล้านบาท, การจัดกิจกรรมการตลาดต่อเนื่อง ล่าสุดในงานมหกรรมบ้านคอนโดฯ เมื่อปลาย ต.ค. สร้างยอดขาย 1.15 พันล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากคาดเพิ่มขึ้น ตลอดจนยังมีธุรกรรมการขายออฟฟิศโครงการ Icon สภากร มูลค่ากว่า 200 ล้านบาท

Execution

- อิง PER 7 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 17.20 บาท ราคาหุ้นมี upside 8% จึงคงน้ำหนักลงทุน Neutral พร้อมคาดปันผลเฉลี่ย 7% ต่อปี
- หลังผ่านพ้นช่วงติด Silent Period ก่อนประกาศงบ 30 วัน คาดบริษัทจะกลับมาซื้อหุ้นคืนอีกครั้ง โดยล่าสุดจนถึง 10 ต.ค. มีการซื้อหุ้นคืนรวม 64.8115 ล้านหุ้น (หรือ 54% ของเป้าหมาย และ 3.32% ของหุ้นชำระแล้ว) มูลค่า 929.36 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ย 14.34 บาท/หุ้น และคงเหลือจำนวนหุ้นซื้อคืนอีก 55.1885 ล้านหุ้น (กำหนดไว้ไม่เกิน 120 ล้านหุ้น) จะครบกำหนดโครงการวันที่ 18 พ.ย. 2568

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 15.30 บาท

แนวต้าน : 17.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : นวพลพร น้อยรัชชกร, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.20
Upside (%)	8.2
Dividend yield (%)	7.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.03	2.25	-10%
2569F	2.45	2.53	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV		EPS Growth		Div Yield	
u\$9n	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	25,324.49	5.54	5.02	0.54	0.51	-10.1%	10.3%	6.7%	7.3%
SANSIRI PUB CO	23,366.35	5.28	4.80	0.47	0.44	-16.4%	9.8%	9.3%	9.7%
LAND & HOUSES PC	45,647.90	10.79	10.35	0.87	0.85	-25.0%	4.2%	6.6%	7.0%
SUPALAI PUB CO	30,211.88	6.90	6.23	0.56	0.53	-22.9%	10.6%	7.0%	7.3%
SC ASSET CORP PC	7,143.03	4.84	3.99	0.29	0.27	-20.3%	21.4%	8.3%	9.9%
ORIGIN PROPERTY	5,153.66	5.02	4.50	0.25	0.23	-26.7%	11.7%	2.7%	4.3%
QUALITY HOUSES	14,249.99	7.82	6.96	0.47	0.45	-21.7%	12.4%	7.4%	8.1%
LPN DEVELOPMENT	2,282.91	13.85	13.85	0.20	0.20	-44.3%	0.0%	4.4%	5.0%
PRUKSA HOLDING P	7,966.16	12.86	9.24	0.18	0.18	-52.4%	39.2%	5.1%	8.7%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,989	6,190	3,959	4,785	5,019
Norm Profit (ล้านบาท)	5,989	6,190	3,959	4,785	5,019
Norm EPS (บาท)	3.07	3.17	2.03	2.45	2.57
PER (เท่า)	5.2	5.0	7.8	6.5	6.2
DPS (บาท)	1.45	1.45	1.10	1.20	1.25
Dividend Yield (%)	9.1	9.1	6.9	7.5	7.8
BV (บาท)	25.8	27.2	28.0	29.3	30.6
PBV (เท่า)	0.62	0.58	0.57	0.54	0.52
EV/EBITDA (เท่า)	6.5	6.8	10.4	9.2	9.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

A

ดีเลิศ

Yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

กำไร 3Q68 ตีกว่าคาดจากรายได้อื่น โดยเพิ่ม 5.7% qoq แต่ลดลง 41% yoy

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 1.16 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.7% qoq แต่ลดลง 41% จากฐานสูงงวดปีก่อนที่มีกำไรเกือบ 2 พันล้านบาท โดยกำไรตีกว่าตลาดคาดราว 10% และฝ่ายวิจัยคาดราว 16% ส่วนต่างสำคัญมาจากรายได้อื่นสูงกว่าคาดอยู่ที่ 293 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมออสเตรเลียนที่ไปในรูปแบบของเงินกู้ยืม รวมถึงมีดอกเบี้ยเงินฝากที่ออสเตรเลียนสำหรับเงินที่รอลงทุน - อิงจากข้อมูลบริษัท) เทียบกับคาดการณ์ที่ 60 ล้านบาท VS 56 ล้านบาทงวดก่อน และ 149 ล้านบาทงวดปีก่อน ถือเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ทำให้กำไรดีขึ้นจากงวดก่อน นอกเหนือจากการฟื้นตัวของ Gross margin ขายๆ จากฐานต่ำ 31.8% งวดก่อนมาอยู่ที่ 35.8% ผลจากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix เนื่องจากสัดส่วนยอดขายคอนโดฯ ที่มีมาร์จิ้นดีกว่าแนวราบ เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 24% จาก 12% งวดก่อน หลังมีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ที่หัวหินเข้ามาเต็มไตรมาส แต่อย่างไรก็ดีการลดลงของยอดขาย คอนโดฯ ซึ่งเป็นพอร์ตหลัก ทำให้ภาพรวมรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 3Q68 คงอ่อนตัว 8% qoq อยู่ที่ 6.28 พันล้านบาท นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจากออสเตรเลียนรวม 153 ล้านบาท ลดลง 66% ลดลงจาก 2Q68 ที่ระดับสูง 446 ล้านบาท ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยสูงกว่าทุกไตรมาส เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงปิดงบประจำปีในเดือน มิ.ย. ของทุกปี

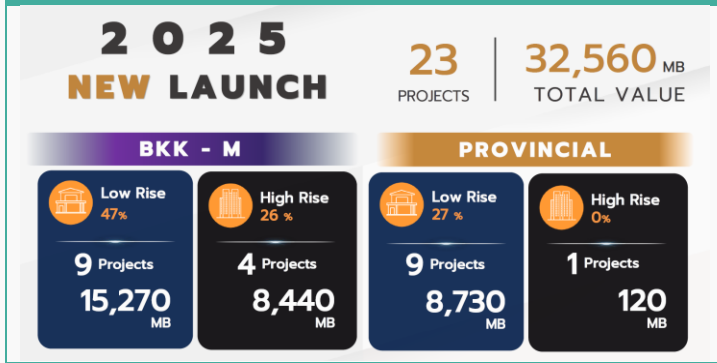
สำหรับการลดลงของกำไรในเชิง yoy มาจากยอดขายโอนกรรมสิทธิ์หดตัว 36% yoy จากทั้งแนวราบ (สัดส่วน 74%) และคอนโดฯ (สัดส่วน 26%) โดยเฉพาะปีก่อนที่มีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่จำนวนมาก 5 โครงการ เทียบกับปีนี้เพียง 1 โครงการ นอกจากนี้การแข่งขันในตลาดที่รุนแรงขึ้น ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคา ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix จากสัดส่วนคอนโดฯ คอนโดฯ ลดลงจากปีก่อนที่ 45% ส่งผลให้ Gross Margin ขายๆ อ่อนตัวลงจาก 39.7% งวดปีก่อน มาอยู่ที่ 35.8% โดยปัจจัยลบดังกล่าว ไม่สามารถชดเชยกับรายได้อื่นเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมีนัยยะ 288% จากงวดปีก่อนที่ 39 ล้านบาท ผลจากลงทุนเพิ่ม 12 โครงการอสังหาริมทรัพย์ รวมเป็น 24 โครงการ ตั้งแต่ปลายที่ผ่านมาได้

แนวโน้ม 4Q68 คาดฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY

แม้กำไร 9M68 รวม 2.68 พันล้านบาท (-36% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ที่คาดไว้ 3.96 พันล้านบาท (-36% yoy) แต่ยังคงประมาณการเดิมไว้ โดยแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q68 คาดฟื้นตัวจาก 3Q68 รองรับด้วยการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog สิ้น 3Q68 ที่จะรับรู้รายได้ปี 5.33 พันล้านบาท (ในส่วนนี้เป็นแนวราบ 4.2 พันล้านบาท), การเปิดแนวราบใหม่เพิ่ม 5 โครงการ มูลค่า 8.44 พันล้านบาท, การขายสต็อกคอนโดฯ พร้อมขายที่มีมูลค่าเฉลี่ย 1.66 หมื่นล้านบาท, การจัดกิจกรรมการตลาดต่อเนื่อง ล่าสุดในงานมหกรรมบ้านคอนโดฯ เมื่อปลาย ต.ค. สร้างยอดขาย 1.15 พันล้านบาท รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในออสเตรเลียนคาดว่าจะเพิ่มขึ้น (ข้อมูลย้อนหลังพบว่าไตรมาส 4 จะรับรู้สูงกว่าไตรมาส 3) ตลอดจนยังมีธุรกรรมการขายออฟฟิศในโครงการ Icon Sathorn มูลค่ากว่า 200 ล้านบาท (เลื่อนมาจาก 3Q68 และประเมินมีมาร์จิ้นสูง) น่าจะผลักดันยอดขายและกำไรดีขึ้นจาก 3Q68 (แต่กำไรคาดลดลงจากฐานสูงเกือบ 2 พันล้านบาทใน 4Q67)

สำหรับปี 2569 คาดกำไรกลับมาเติบโต 21% จากฐานต่ำปีก่อน ขับเคลื่อนจากการเปิดแนวราบใหม่ต่อเนื่องไม่ต่ำกว่าปีนี้ และการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่มากขึ้นรวม 3 โครงการ (เทียบกับปีนี้เพียง 1 โครงการ) มูลค่า 6 พันล้านบาท (ขายเฉลี่ย 43%) จะช่วยสนับสนุนต่อยอดคอนโดฯ และมาร์จิ้นฟื้นตัวมากขึ้น ตามส่วนผสมของการโอนคอนโดฯ ที่มีมาร์จิ้นสูงจะมีสัดส่วนเพิ่มจากปีนี้

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2568



ที่มา : SPALI และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ 4Q68

No.	Location	Type	Unit	Value
1	Supalai Bella Bangna-Sriwaree	LR-BKK	160	740
2	Supalai Ville Khao Noi-Ratchaburi	LR-PVC	202	840
3	Supalai Park Ville Hua Hin	LR-PVC	169	900
4	Supalai Montara @Phutthamonthon	LR-BKK	236	2,380
5	Supalai Prima Villa Rangsit Klong 3	LR-BKK	271	3,580
6	Supalai Scenic Bay Condo	HR-PVC	18	120
7	Supalai Premier Taksin-Wongwian Yai	HR-BKK	830	2,650
8	Supalai Loft Tha Phra Interchange	HR-BKK	913	2,950
Total - 4Q25			2,799	14,160

ที่มา : SPALI และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ESG

Environment (E)

- ออกแบบวางแผนอาคาร/โครงการ และเลือกใช้วัสดุการก่อสร้างที่ช่วยประหยัดพลังงาน ทรัพยากร ลดภาวะโลกร้อน และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Procurement)
- คำนึงถึงปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีการตรวจวัดค่าฝุ่น ความสั่นสะเทือน ค่าเสียงทั้งภายในโครงการ และพื้นที่ข้างเคียงเพื่อให้เป็นไปตามค่ามาตรฐาน ตลอดจนดำเนินการป้องกันฝุ่นระหว่างก่อสร้าง โดยใช้ Mesh Sheet, ติดตั้งสเปรย์น้ำรอบอาคาร และทำความสะอาดภายในโครงการเพื่อลดฝุ่น

Social (S)

- จัดให้มีกระบวนการจ้างงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเชิงเพศ และสัญชาติ รวมถึงส่งเสริมการพัฒนาบุคลากร ผ่านการจัดอบรม สัมมนา และจัดสวัสดิการ การให้เงินช่วยเหลือประเภทต่างๆ แก่พนักงาน
- ให้ความช่วยเหลือและพัฒนาสังคม ผ่านการจัดทำโครงการและกิจกรรมต่างๆ กับชุมชนโดย
- จัดทำโครงการและกิจกรรม เพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม เช่น โครงการ Happiness Camp ช่วยเหลือคนงานในแคมป์, ร่วมกับมูลนิธิประทีป-อัจฉรา ตั้งมตธรรม เพื่อส่งมอบอุปกรณ์การศึกษาให้เด็กในต่างจังหวัด

Governance (G)

- ดำเนินงานภายใต้หลักธรรมาภิบาลหรือการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) ด้วยความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะเคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น อย่างเท่าเทียมกัน มีการจัดทำและเปิดเผยข้อมูล รายงานทางการเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา ตามรูปแบบที่เป็นมาตรฐานที่ยอมรับกันโดยทั่วไป

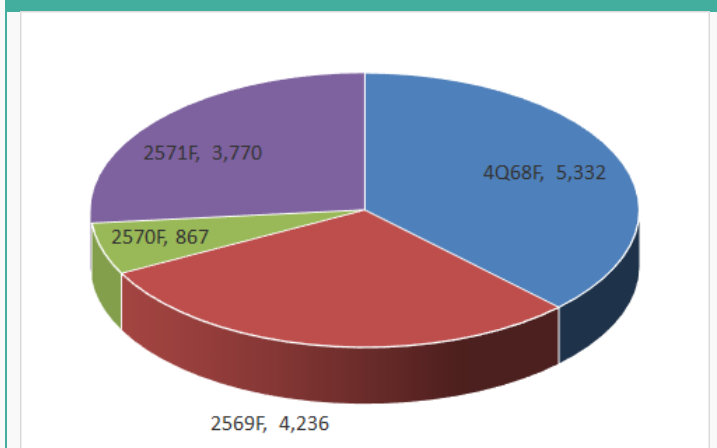
ESG Comment: การให้ความสำคัญและปฏิบัติตามแผนงานพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนด้าน ESG นอกจากทำให้บริษัทได้รับ SET ESG Rating ที่ A แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร สร้างโอกาสต่อการเพิ่มขั้นของยอดขาย และนำไปสู่การเติบโตของการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% YoY	% QoQ	9M68	9M67	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	4,580	7,942	9,836	8,837	3,634	6,912	6,371	-35.2%	-7.8%	16,917	22,357	-24.3%
รายได้ขายอสังหาฯ	4,472	7,858	9,753	8,733	3,514	6,823	6,279	-35.6%	-8.0%	16,616	22,083	-24.8%
ต้นทุนรวม	2,919	5,071	5,943	5,498	2,234	4,733	4,120	-30.7%	-13.0%	11,088	13,934	-20.4%
ต้นทุนขาย	2,864	5,022	5,882	5,416	2,149	4,653	4,034	-31.4%	-13.3%	10,836	13,768	-21.3%
กำไรขั้นต้น	1,661	2,870	3,892	3,339	1,400	2,179	2,252	-42.2%	3.4%	5,830	8,424	-30.8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	781	1,008	1,319	1,193	869	982	974	-26.1%	-0.8%	2,826	3,108	-9.1%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	0	237	39	117	132	446	153	288.4%	-65.7%	730	277	164.0%
กำไรสุทธิ	614	1,599	1,989	1,988	405	1,104	1,168	-41.3%	5.7%	2,677	4,201	-36.3%
Norm Profit	614	1,599	1,989	1,988	405	1,104	1,168	-41.3%	5.7%	2,677	4,201	-36.3%
Norm EPS	0.31	0.82	1.02	1.02	0.21	0.57	0.60	-41.3%	5.7%	1.37	2.15	-36.3%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	36.3%	36.1%	39.6%	37.8%	38.5%	31.5%	35.3%			34.5%	37.7%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	36.0%	36.1%	39.7%	38.0%	38.8%	31.8%	35.8%			34.8%	37.7%	
SG&A/Sales	17.1%	12.7%	13.4%	13.5%	23.9%	14.2%	15.3%			15.8%	18.8%	
Norm Profit Margin (%)	13.4%	20.1%	20.2%	22.5%	11.1%	16.0%	18.3%			15.8%	18.8%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

BACKLOG ล้น 3Q68 รวม 1.42 หมื่นล้านบาท



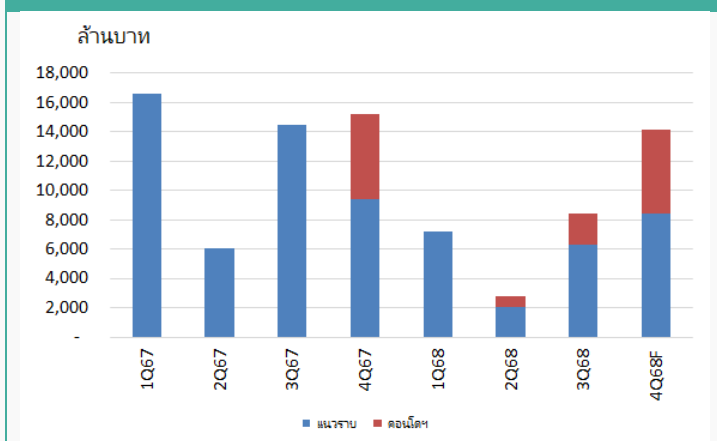
ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่สร้างเสร็จปี 2568-2569

โครงการ	มูลค่า(ลบ.)	เริ่มโอนฯ	Presale
Supalai Blue Whale Huahin	1,200	2Q68	77%
Supalai Sense Srinakarin	1,000	1Q69	37%
Supalai Kram Khao-Tao	480	3Q69	25%
Supalai Park Ekkamai-Pattanakarn	4,600	4Q69	47%

ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SPALI และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	31,194	24,167	26,594	27,099					
ต้นทุนขาย	19,431	15,772	17,228	17,503	กำไรสุทธิ	6,190	3,959	4,785	5,019
กำไรขั้นต้น	11,763	8,395	9,366	9,596	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,795	1,959	2,044	2,143
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,302	3,867	3,989	3,929	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	203	223	246	270
ดอกเบี้ยจ่าย	709	753	791	832	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	394	900	945	973	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(394)	-	-	-
รายได้อื่น	790	490	507	522	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,481)	(6,735)	(5,963)	(6,490)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,937	5,165	6,037	6,330	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(687)	(593)	1,111	942
ภาษีเงินได้	1,665	1,136	1,207	1,266					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(82)	(70)	(45)	(45)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,939)	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,190	3,959	4,785	5,019	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(212)	(435)	(479)	(527)
EPS	3.17	2.03	2.45	2.57	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,151)	(435)	(479)	(527)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	6,190	3,959	4,785	5,019					
Norm EPS	3.17	2.03	2.45	2.57	เพิ่ม/ลด เงินกู้	6,631	2,647	1,686	2,156
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	0.1%	-22.5%	10.0%	1.9%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(21)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	3.3%	-36.0%	20.8%	4.9%	ลด จ่ายปันผล	(2,636)	(2,495)	(2,251)	(2,389)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.7%	34.7%	35.2%	35.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	3,973	153	(565)	(234)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.8%	16.4%	18.0%	18.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	412	(876)	68	182
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	8,837	3,634	6,912	6,371	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,123	4,248	4,315	4,497
ต้นทุนขาย	5,498	2,234	4,733	4,120	ลูกหนี้การค้า	111	66	73	74
กำไรขั้นต้น	3,339	1,400	2,179	2,252	สินค้าคงคลัง	75,641	79,423	83,395	87,564
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,193	869	982	974	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	376	376	376	376
ดอกเบี้ยจ่าย	205	189	191	178	เงินลงทุนระยะยาว	3,339	3,339	3,339	3,339
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	117	132	446	153	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	4,352	4,787	5,265	5,792
รายได้อื่น	356	66	56	293	สินทรัพย์รวม	96,231	99,528	104,052	108,932
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,414	539	1,507	1,546	เจ้าหนี้การค้า	3,693	2,809	3,068	3,117
ภาษีเงินได้	399	130	391	361	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	26,256	14,761	17,632	21,319
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(27)	(4)	(12)	(17)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,419	3,419	3,419	3,419
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	7,931	22,073	20,888	19,357
กำไรสุทธิ	1,988	405	1,104	1,168	หนี้สินรวม	42,011	43,774	45,719	47,924
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,988	405	1,104	1,168	ทุนที่ชำระแล้ว	1,953	1,953	1,953	1,953
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
					กำไรสะสม	52,207	53,671	56,204	58,834
ยอดขาย (QoQ)	-10.2%	-58.9%	90.2%	-7.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	53,176	54,640	57,173	59,803
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.8%	38.5%	31.5%	35.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,045	1,115	1,160	1,205
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	0.0%	-79.6%	172.8%	5.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,231	99,528	104,052	108,932
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.44	4.01	3.66	3.32	Presale ระหว่างงวด	26,743	27,548	28,575	29,804
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.17	0.22	0.20	0.18	การบันทึกกำไรจากการขาย	30,817	23,770	26,177	26,661
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.26	0.20	0.21	0.20	รายได้ค่าเช่าและบริการ	378	397	417	438
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.64	4.85	5.86	5.66	Gross Margin เฉลี่ย (%)	37.7%	34.7%	35.2%	35.4%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	0.80	0.80	0.80	Norm Profit Margin (%)	19.8%	16.4%	18.0%	18.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.60	0.60	0.60	SG&A/Sale (%)	13.8%	16.0%	15.0%	14.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.8%	4.0%	4.7%	4.7%	Effective Tax Rate (%)	21.0%	22.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส