

EQUITY TALK

2Q66 EARNING PREVIEW

คาด 2Q66 ยังไม่เด่น...รอฟื้นตัวมากขึ้น 2H66

2Q66 คาดกำไรปกติ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.8% QOQ จากการส่งมอบของ BACKLOG แนวราบหนุนต่อยอดโอนฯ แต่หากเทียบกับ 2Q65 คาดกำไรลดลง 22% YOY จากธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายที่มียอดโอนฯ และมาร์จิ้นอ่อนตัว ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่า และบริษัทร่วมที่เติบโตแข็งแกร่งได้

ปรับลดกำไรปกติปีนี้จากเดิม 18% อยู่ที่ 7.16 พันล้านบาท และ FV ใหม่ที่ 10.10 บาท แม้มั UPSIDE 18% แต่การดำเนินงาน 2Q66 ที่ยังไม่สดใส ทำให้ขาดปัจจัยหนุนที่จะทำให้ราคาสามารถ OUTPERFORM ตลาดฯ จึงปรับลดเป็น NEUTRAL โดยมองจังหวะที่ดีเข้าสะสมหุ้นหลังประกาศงบ 2Q66 พร้อมคาดปันผลระหว่างกาล 1H66 หุ้นละ 0.2 บาท หรือ 2.35%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	6,936	8,313	7,040	8,188	9,209
Norm Profit (ลบ)	6,905	8,061	7,159	8,188	9,209
Norm EPS (บาท)	0.58	0.67	0.60	0.69	0.77
EPS (บาท)	0.58	0.70	0.59	0.69	0.77
Norm PER (เท่า)	14.7	12.6	14.2	12.4	11.0
DPS (บาท)	0.50	0.60	0.50	0.58	0.66
Dividend Yield (%)	5.9	7.1	5.9	6.9	7.7
BV (บาท)	4.2	4.3	4.4	4.5	4.7
PBV (เท่า)	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8
EVEBITDA (เท่า)	14.5	13.0	15.1	13.2	12.2
ROE (%)	13.9	16.4	13.6	15.5	16.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.20 บาท

แนวต้าน : 8.70/9.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กรกฎาคม 2566

LH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.10
Upside (%)	18.8
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.59	0.73	-19%
2567F	0.69	0.77	-11%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	52.51
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	55.63
S&P	10.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีมาก
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ยังคงลดลง YoY

แม้ 2Q66 คาดมียอดขาย (Presale) อ่อนแอที่ 4.45 พันล้านบาท ลดลง 7% qoq และ 40% yoy เหตุจากผลกระทบของช่วงวันหยุดยาว, การไม่มีสินค้าพร้อมขายในกลุ่มบ้านเดี่ยวระดับบน (แบรินด์ลิตดาวัลย์ และ วิเว) และการตอบรับที่ค่อนข้างน้อยของยอดขาย 2 โครงการแนวราบใหม่ (มิณฑนา บางบอน และชัยพฤกษ์ แจ้งวัฒนะ) มูลค่า 6.13 พันล้านบาท (มียอดขายไม่ถึง 10% ในแต่ละโครงการ) เนื่องจากไม่ได้อยู่บนทำเลที่มีอุปสงค์สูง แต่การมี Backlog สิ้น 1Q66 ที่รอส่งมอบราว 3.57 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นแนวราบ 3.3 พันล้านบาท และอยู่ในกลุ่มบ้านเดี่ยวนั้นทวน ทำให้คาดการณ์รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 2Q66 ยังเพิ่มขึ้น 7% qoq อยู่ที่ 5.19 พันล้านบาท พอดีชดเชยกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ประเมินรายได้ลดลง 5.7% qoq เท่ากับ 1.73 พันล้านบาท จากเข้าสู่ Low Season ของธุรกิจโรงแรม ส่งผลให้รายได้ดำเนินงานคาดเพิ่มขึ้น 3.8% qoq อยู่ที่ 6.96 พันล้านบาท ด้านประสิทธิภาพทำกำไร ประเมิน Gross Margin ขายฯ เพิ่มขึ้น 30% จากฐานต่ำเฉลี่ย 28.7% ในงวดก่อน และ SG&A/Sales ลดลงจาก 1Q66 ที่ 18.6% อยู่ที่ 18.2% จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดเรื่องต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 820 ล้านบาท (-3% qoq) จึงประเมินกำไรปกติ 2Q66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.8% qoq เท่ากับ 1.51 พันล้านบาท

หากเทียบกับกำไรปกติ 2Q66 กับ 2Q65 คาดลดลง 22% yoy เหตุจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ โดยมียอดโอนฯ หดตัว 38% yoy ตามยอดขาย และ Gross margin ขายฯ ลดลงจากงวดปีก่อนเฉลี่ย 33.6% เป็น 30% ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเข้าที่คาดการณ์รายได้เติบโตแข็งแกร่ง 92% yoy ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และการสร้างรายได้ของโครงการใหม่ (โรงแรมและศูนย์การค้า) ที่เปิดบริการ 2H65 ตลอดจนการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมทั้ง QH, HMPRO และ LHFG จะหนุนส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น 26% yoy

ปรับลดกำไรปกติปีนี้...แนวโน้ม 2H66 จะดีกว่า 1H66

ภาพธุรกิจ 1H66 ที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด ถูกกดดันจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มียอดขายและโอนฯ ลดลง ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 2.99 พันล้านบาท (-21% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 34% ของประมาณการกำไรทั้งปีเดิม จึงนำไปสู่การปรับประมาณการปี 2566 ดังนี้

EQUITY TALK

- ปรับลดยอด Presale ปีนี้จากเดิม 3.4 หมื่นล้านบาท (เป้าบริษัท 3.3 หมื่นล้านบาท) เป็น 2.48 หมื่นล้านบาท (-18% yoy) ภายหลัง 1H66 คาดทำได้ 9.25 พันล้านบาท (-40% yoy) ภายใต้แผนเปิด 6 โครงการใหม่ มูลค่า 7.5 พันล้านบาท ขณะที่ 2H66 จะเปิดเพิ่มเท่าตัวจาก 1H66 ด้วยจำนวน 12 โครงการ มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท (เป็น 1 คอนโดฯ มูลค่า 6.5 พันล้านบาท) แบ่งเป็น 3Q66 จำนวน 4 โครงการ มูลค่า 1.27 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะเปิดช่วงปลายไตรมาส และที่เหลือเปิดใน 4Q66 คาดช่วยสนับสนุนต่อยอดขายฯ สูงขึ้นใน 2H66 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังรวมแผนเปิดขายโครงการ The Key ศรีนครินทร์ มูลค่า 6.5 พันล้านบาทใน 3Q66 ภายใต้ประเมินอัตรา Take up เฉลี่ย 20%
- ปรับลดรายได้ดำเนินงานลดลงจากประมาณการเดิม 21% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (-13% yoy) หลัก ๆ เป็นการปรับลดยอดโอนฯ ลดจากเดิม 28% เท่ากับ 2.35 หมื่นล้านบาท (-23% yoy) แบ่งเป็นแนวราบ 2.17 หมื่นล้านบาท และคอนโดฯ 1.8 พันล้านบาท
- ปรับลด Gross Margin ขายฯ จากเดิม 32.6% เป็น 31.3% (คาดเฉลี่ย 1H66 ที่ 29.4%) และเพิ่ม SG&A/Sales จากเดิม 13% เท่ากับ 16.6% ตามฐานรายได้ที่ลดลง

ภาพรวมกำไรปกติปี 2566 ลดลงจากเดิม 18.3% อยู่ที่ 7.16 พันล้านบาท (-11% yoy) คาดหวังทิศทางกำไร 2H66 จะฟื้นตัวชัดเจนจาก 1H66 ตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่จะมีมากขึ้น และอยู่ในทำเลหลักที่มีอุปสงค์สูง เช่น กรุงเทพมหานคร 9 และ บางนา ฯลฯ ย่อมขับเคลื่อนต่อยอดขายและโอนฯ สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ยังมีโมเมนตัมตามภาคท่องเที่ยว รวมถึงแผนขายโรงแรมที่พัก 2 แห่งเข้ากอง LHHOTEL มูลค่า 9.8 พันล้านบาท เบื้องต้นคาดว่าจะรับรู้กำไรพิเศษไม่ต่ำกว่า 2 พันล้านบาทใน 4Q66 ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ

ปรับลดเป็น Neutral.....FV ใหม่ที่ 10.10 บาท

ภายใต้ประมาณการใหม่ และอิง SOTP ทำให้ FV ใหม่ปี 2566 อยู่ที่ 10.10 บาท (เดิม 11.50 บาท) แม้มี upside 18% แต่การดำเนินงาน 2Q66 ที่ยังไม่สดใส ทำให้ขาดปัจจัยหนุนที่จะทำให้ราคาสามารถ Outperform ตลาดฯ ได้ จึงปรับลดเป็น Neutral โดยมองจังหวะที่ดีเข้าสะสมหุ้นหลังประกาศงบ 2Q66 พร้อมคาดปันผลระหว่างกาล 1H66 หักละ 0.2 บาท หรือ 2.35%

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- LH ออกแบบและผลิตสินค้าที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด LH SMART เช่น กระจกเขียวติดแสง เพื่อป้องกันรังสี UV และลดการใช้แอร์ ช่วยประหยัดค่าไฟ รวมถึงใช้นวัตกรรมใหม่ AirPlus Square เพื่อช่วยควบคุมคุณภาพอากาศภายในบ้าน ด้วยการนำเข้าอากาศใหม่และถ่ายเทอากาศเสียออกจากบ้าน
- 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

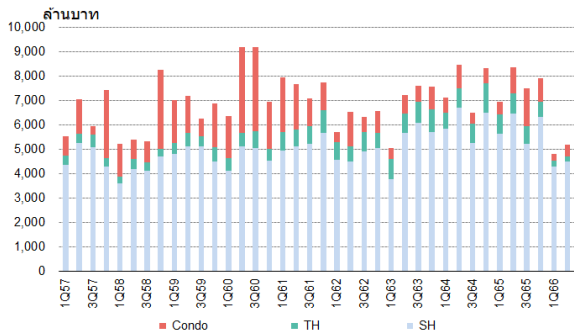
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	% YoY	% QoQ	1H66F	1H65	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	8,915	7,627	9,280	8,865	9,825	6,707	6,961	-25.0%	3.8%	13,669	16,907	-19.2%
รายได้ขายอสังหาฯ	8,336	6,966	8,360	7,505	7,921	4,832	5,192	-37.9%	7.4%	10,024	15,326	-34.6%
ต้นทุนรวม	5,950	5,151	6,270	6,063	6,493	4,637	4,770	-23.9%	2.9%	9,407	11,420	-17.6%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	5,561	4,682	5,555	5,107	5,273	3,446	3,634	-34.6%	5.5%	7,080	10,236	-30.8%
กำไรขั้นต้น	2,965	2,476	3,011	2,802	3,332	2,070	2,191	-27.2%	5.8%	4,262	5,487	-22.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,077	1,006	1,221	1,221	1,339	1,244	1,267	3.8%	1.8%	2,512	2,226	12.8%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	577	717	651	762	781	848	820	25.9%	-3.3%	1,668	1,368	21.9%
กำไรสุทธิ	2,109	1,931	2,139	2,249	1,993	1,354	1,514	-29.2%	11.8%	2,868	4,071	-29.6%
Norm Profit	2,155	1,856	1,938	1,860	2,407	1,472	1,514	-21.9%	2.8%	2,986	3,794	-21.3%
Norm EPS	0.18	0.16	0.16	0.16	0.20	0.12	0.13	-21.9%	2.8%	0.25	0.32	-21.3%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.3%	32.5%	32.4%	31.6%	33.9%	30.9%	31.5%			31.2%	32.5%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	33.3%	32.8%	33.6%	32.0%	33.4%	28.7%	30.0%			29.4%	33.2%	
Norm Profit Margin (%)	24.2%	24.3%	20.9%	21.0%	24.5%	22.0%	21.7%			21.8%	22.4%	

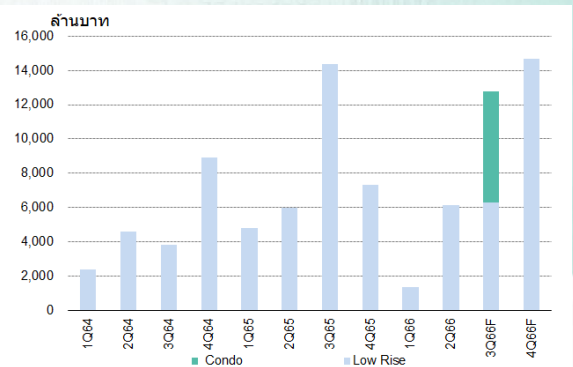
ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอด PRESALE รายไตรมาส



ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	7,040	8,188	8,759	9,586	-19.6%	-14.6%
EPS (บาท)	0.59	0.69	0.73	0.80	-19.6%	-14.6%
Norm Profit (ลบ.)	7,159	8,188	8,759	9,586	-18.3%	-14.6%
Norm EPS (บาท)	0.60	0.69	0.73	0.80	-18.3%	-14.6%
Fair Value	SOTP		SOTP			
Fair Value (บาท)	10.10		11.50			
สมมติฐาน						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	30,998	35,356	39,391	42,783	-21.3%	-17.4%
รายได้ขายอสังหาฯ (ลบ.)	23,541	26,720	32,544	34,815	-27.7%	-23.3%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม (ลบ.)	3,287	3,535	3,113	3,405	5.6%	3.8%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.5%	33.0%	32.5%	32.7%	-0.1%	0.3%
Gross Margin ขายฯ (%)	31.3%	32.0%	32.6%	32.6%	-1.3%	-0.6%
SG&ASale	16.6%	15.3%	13.0%	13.0%	3.6%	2.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ LH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	35,597	30,998	35,356	38,708
ต้นทุนขาย	23,976	20,937	23,684	25,938
กำไรขั้นต้น	11,621	10,061	11,672	12,770
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,787	5,146	5,410	5,535
ดอกเบี้ยจ่าย	1,055	1,161	1,236	1,291
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	2,911	3,287	3,535	3,757
รายได้อื่น	885	921	967	1,015
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	9,576	7,962	9,529	10,716
ภาษีเงินได้	1,508	796	1,334	1,500
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(6)	(7)	(7)	(7)
รายการพิเศษอื่น ๆ	252	(118)	-	-
กำไรสุทธิ	8,313	7,040	8,188	9,209
EPS	0.70	0.59	0.69	0.77
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	8,061	7,159	8,188	9,209
Norm EPS	0.67	0.60	0.69	0.77
การเติบโตของยอดขาย	10.3%	-12.9%	14.1%	9.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.7%	-11.2%	14.4%	12.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.6%	32.5%	33.0%	33.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	22.6%	23.1%	23.2%	23.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	9,280	8,865	9,825	6,707
ต้นทุนขาย	6,270	6,063	6,493	4,637
กำไรขั้นต้น	3,011	2,802	3,332	2,070
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,221	1,221	1,339	1,244
ดอกเบี้ยจ่าย	254	252	303	288
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	651	762	781	848
รายได้อื่น	148	242	261	236
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,335	2,333	2,732	1,621
ภาษีเงินได้	399	469	321	147
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	(4)	(4)	(2)
รายการพิเศษอื่น ๆ	201	389	(414)	(118)
กำไรสุทธิ	2,139	2,249	1,993	1,354
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,938	1,860	2,407	1,472
ยอดขาย (QoQ)	21.7%	-4.5%	10.8%	-31.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.4%	31.6%	33.9%	30.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	4.5%	-4.1%	29.4%	-38.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.23	1.85	2.03	3.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.21	0.23	0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	170.11	123.16	129.66	127.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.50	0.43	0.47	0.51
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.03	6.16	7.04	6.94
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.39	1.44	1.46	1.47
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.12	1.20	1.21	1.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	6.7%	5.6%	6.3%	6.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	16.4%	13.6%	15.5%	16.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ LH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	8,313	7,040	8,188	9,209
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	22,351	1,964	2,577	2,798
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,667	1,750	1,838	1,929
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(158)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(2,911)	(3,287)	(3,535)	(3,757)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(21,111)	(5,170)	(5,020)	(5,419)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,150	2,297	4,047	4,760
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(5)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(467)	1,643	1,767	1,879
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(609)	(1,883)	(2,071)	(2,278)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,081)	(239)	(304)	(399)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,770)	3,823	2,957	3,145
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,607	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(1,288)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,975)	(6,577)	(6,472)	(7,394)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,425)	(2,754)	(3,515)	(4,249)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,532)	(696)	229	112
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,799	4,103	4,332	4,444
ลูกหนี้การค้า	249	255	291	318
สินค้าคงคลัง	48,558	49,529	50,520	51,530
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,856	1,856	1,856	1,856
เงินลงทุนระยะยาว	24,635	26,279	28,046	29,925
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	18,828	20,710	22,781	25,059
สินทรัพย์รวม	123,949	127,756	132,850	138,156
เจ้าหนี้การค้า	3,641	3,155	3,569	3,908
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	18,372	24,114	21,559	10,790
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,887	2,887	2,887	2,887
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	44,215	42,296	47,808	61,722
หนี้สินรวม	71,664	75,001	78,372	81,856
ทุนที่ชำระแล้ว	11,950	11,950	11,950	11,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,453	15,453	15,453	15,453
กำไรสะสม	25,355	25,818	27,534	29,349
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,579	52,042	53,758	55,573
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	706	713	720	727
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,949	127,756	132,850	138,156
สมบัติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด	30,244	24,785	28,385	31,374
การบันทึกรายได้จากการขาย	30,752	23,541	26,720	29,502
รายได้ค่าเช่าและบริการ	4,845	7,457	8,636	9,206
Gross Margin ขายฯ (%)	33.0%	31.3%	32.0%	32.0%
Norm Profit Margin (%)	22.6%	23.1%	23.2%	23.8%
SG&A/Sale (%)	13.4%	16.6%	15.3%	14.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส