

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTES

กำไร 2Q66 ไกลเคียงคาด..ปันผล 1H66 ที่ 2.4%

2Q66 กำไรปกติใกล้เคียงคาด 1.46 พันล้านบาท ประคองตัว QOQ แม้รายได้เพิ่มจากทั้งอสังหาฯ เพื่อขายและเพื่อเช่า แต่เจอกับส่วนแบ่งกำไรลดลง และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม ขณะที่หากเทียบกับ 2Q65 กำไรลดลง 25% YOY จากอสังหาฯ เพื่อขายอ่อนตัวตามยอดขาย ส่วนทางอสังหาฯ เพื่อเช่า และบริษัทร่วมยังมีการดำเนินงานที่ดี

แนวโน้ม 2H66 คาดฟื้นตัวชัดเจนจาก 1H66 หนุนจากเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ส่วนโรงแรม/ศูนย์การค้า ยังเติบโตตามภาคท่องเที่ยว ขณะที่บริษัทร่วม HMRPO และ QH ได้ประโยชน์จากขยายสาขาใหม่และเปิดโครงการใหม่ นอกจากนี้แผนขายโรงแรม 2 แห่งที่พญา iew LHHOTEL จะสร้างกำไรเพิ่ม 4Q66 ปรับเพิ่มเป็น OUTPERFORM จ่ายปันผล 1H66 หุ่นละ 0.2 บาท หรือ 2.4% XD 24 ส.ค. 2566

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	14.6	12.5	14.1	12.3	11.0
DPS (บาท)	0.50	0.60	0.50	0.58	0.66
Dividend Yield (%)	5.9	7.1	5.9	6.9	7.8
BV (บาท)	4.2	4.3	4.4	4.5	4.7
PBV (เท่า)	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (เท่า)	14.5	12.9	15.0	13.2	12.1
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 หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

LH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.10
Upside (%)	19.6
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.59	0.72	-18%
2567F	0.69	0.76	-10%

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 น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ไกล่เคียงคาด

ผลประกอบการ 2Q66 ไกล่เคียงคาด โดยมีกำไรสุทธิ 1.45 พันล้านบาท (+7% qoq, -32% yoy) หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 11.5 ล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 476 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 487 ล้านบาท) พบว่ากำไรปกติ 1.46 พันล้านบาท ไกล่เคียงงวดก่อน โดยรายได้ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2.7% qoq อยู่ที่ 6.89 พันล้านบาท มาจากยอดโอนฯ ดีขึ้น 3.7% qoq เท่ากับ 5 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากการส่งมอบของ Backlog แนวราบเป็นกลุ่มบ้านเดี่ยวระดับบน และขายสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่ากลุ่มโรงแรมและศูนย์การค้า แม้เป็นช่วง Low Season แต่ยังสามารถสร้างรายได้ทรงตัว QoQ ที่ 1.87 พันล้านบาท ด้านประสิทธิภาพกำไรฟื้นตัวขึ้น ตามฐานรายได้สูงขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด หนุน Gross Margin ขายฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 29% จากฐานต่ำ 28.7% งวดก่อน และ SG&A/Sales ลดลงจาก 1Q66 ที่ 18.6% อยู่ที่ 16% อย่างไรก็ดีส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 817 ล้านบาท ลดลง 3.6% qoq จากการดำเนินงานของ LHFG ลดลงเป็นหลัก และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 104 ล้านบาทจากงวดก่อน เป็น 392 ล้านบาท ส่วนหนึ่งจากต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้กำไรปกติทำได้เพียงประคองตัว

สำหรับกำไรปกติ 2Q66 เมื่อเทียบกับ 2Q66 เห็นการหดตัว 25% yoy ถูกกดดันจากธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายมียอดโอนฯ อ่อนตัว 40% yoy และมาร์จิ้นขายลดลงจากงวดปีก่อนเฉลี่ย 33.6% เป็น 29% ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่ายังมีรายได้เช่าบริการเติบโตแข็งแกร่งในระดับเท่าตัว yoy หนุนจากภาคท่องเที่ยว และโครงการใหม่ (โรงแรม Grand Centre Point Space พักยา และ Terminal 21 พระราม 3) ที่เปิดบริการ 2H65 ตลอดจนส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น 26% yoy

2H66 มีแรงหนุนจากเปิดโครงการใหม่ + ขาย 2 โรงแรม

การดำเนินงาน 2H66 จะฟื้นตัวมากขึ้นจากทุกธุรกิจ โดยธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายที่มีกำหนดเปิดโครงการใหม่มากขึ้น จำนวน 12 โครงการ มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท (เป็น 1 คอนโดฯ มูลค่า 6.5 พันล้านบาท) แบ่งเป็น 3Q66 จำนวน 4 โครงการ มูลค่า 1.27 หมื่นล้านบาท (รวม 1 คอนโดฯ) ซึ่งจะเปิดช่วงปลายไตรมาส และที่เหลือเปิดใน 4Q66 (เทียบกับ 1H66 เปิด 6 โครงการ มูลค่า 7.5 พันล้านบาท) โดยโครงการเปิดใหม่ส่วนใหญ่อยู่ในทำเลหลักที่มีอุปสงค์สูง เช่น กรุงเทพฯ รัชดา พระราม 9 และบางนา ฯลฯ คาดผลักดันต่อยอดขายและยอดโอนฯ สูงขึ้น ส่วนธุรกิจอสังหาฯ เพื่อเช่าในกลุ่มโรงแรม และศูนย์การค้า ยังมีแรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และเข้าสู่ High Season ส่วนบริษัทร่วม โดยเฉพาะ HMPRO ได้อานิสงส์

EQUITY TALK

จากการขยายสาขา และ QH มีแผนเปิดโครงการใหม่มากขึ้นในครึ่งหลังของปี ทำให้ทิศทางกำไรปกติ 2H66 จะดีขึ้นอย่างชัดเจนจาก 1H66 ที่ 2.93 พันล้านบาท และสู่ปีปีนี้ที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติไว้ 7.16 พันล้านบาท (1H66 คิดเป็น 41% ของกำไรปกติทั้งปี) ขณะที่ในเชิงกำไรสุทธิ จะมี upside เพิ่มเติมจากแผนขายโรงแรมที่พัก 2 แห่ง (Grand Centre Point และ Grand Centre Point Space) เข้ากอง LHHOTEL มูลค่า 9.8 พันล้านบาท เบื้องต้นคาดว่าจะรับรู้กำไรพิเศษไม่ต่ำกว่า 2 พันล้านบาทใน 4Q66 ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ

เพิ่มเป็น Outperform...ปันผล 1H66 ระดับ 2.4%

จากพัฒนาการของกำไรที่จะฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H66 โดยเฉพาะ 4Q66 คาดทำจุดสูงสุดของปี ขณะที่ FV ปี 2566 (อิง SOTP) ที่ 10.10 บาท ยังมี upside 20% นอกจากนี้การมีจุดเด่นในพื้นฐานธุรกิจกระจายตัวทั้งอสังหาริมทรัพย์, เพื่อเช่า และการลงทุนในหลากหลายบริษัทร่วม รวมถึงความน่าสนใจของเงินปันผลเฉลี่ย 6% ต่อปี (มี upside เพิ่มหากมีการจ่ายสินทรัพย์) โดย 1H66 ประกาศจ่ายปันผลตามคาดหุ้นละ 0.20 บาท หรือ 2.4% ขึ้น XD วันที่ 24 ส.ค. 2566 ทำให้ LH เป็นอีกหนึ่งตัวเลือกหุ้นคุณค่า ที่เหมาะสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวที่เน้นปันผล จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น Outperform (จากเดิม Neutral)

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

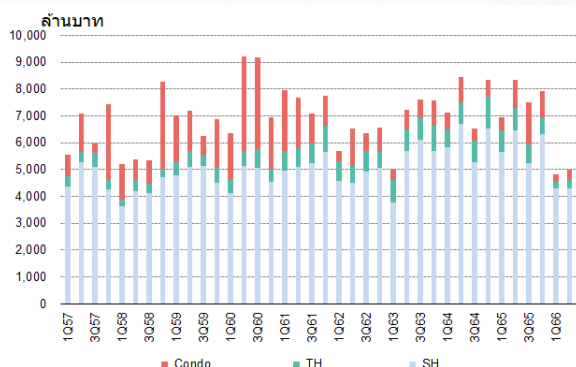
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% YoY	% QoQ	1H66	1H65	% YoY
รายได้ดำเนินงานรวม	8,915	7,627	9,280	8,865	9,825	6,707	6,888	-25.8%	2.7%	13,595	16,907	-19.6%
รายได้ขายอสังหาฯ	8,336	6,966	8,360	7,505	7,921	4,832	5,010	-40.1%	3.7%	9,842	15,326	-35.8%
ต้นทุนรวม	5,950	5,151	6,270	6,063	6,493	4,637	4,749	-24.3%	2.4%	9,386	11,420	-17.8%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	5,561	4,682	5,555	5,107	5,273	3,446	3,556	-36.0%	3.2%	7,002	10,236	-31.6%
กำไรขั้นต้น	2,965	2,476	3,011	2,802	3,332	2,070	2,139	-29.0%	3.3%	4,209	5,487	-23.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,077	1,006	1,221	1,221	1,339	1,244	1,109	-9.2%	-10.9%	2,353	2,226	5.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	577	717	651	762	781	848	817	25.5%	-3.6%	1,665	1,368	21.7%
กำไรสุทธิ	2,109	1,931	2,139	2,249	1,993	1,354	1,450	-32.2%	7.1%	2,804	4,071	-31.1%
Norm Profit	2,155	1,856	1,938	1,860	2,407	1,472	1,461	-24.6%	-0.8%	2,934	3,794	-22.7%
Norm EPS	0.18	0.16	0.16	0.16	0.20	0.12	0.12	-24.6%	-0.8%	0.25	0.32	-22.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.3%	32.5%	32.4%	31.6%	33.9%	30.9%	31.0%			31.0%	32.5%	
Gross Margin อสังหาฯ (%)	33.3%	32.8%	33.6%	32.0%	33.4%	28.7%	29.0%			28.9%	33.2%	
Norm Profit Margin (%)	24.2%	24.3%	20.9%	21.0%	24.5%	22.0%	21.2%			21.6%	22.4%	

ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดโอนฯ รายไตรมาส



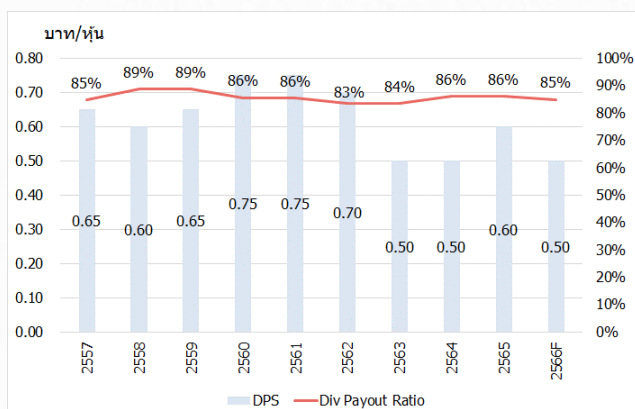
ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2566

No.	Project Name	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
1	Chalyapruk 1	Serene Lake	SH	4.1	10	9.8	98	Jan
2	Chalyapruk 2	Serene Lake	SH	4.1	9	10.4	94	Jan
3	Chalyapruk 3	Serene Lake	SH	10.1	20	10.2	203	Feb
4	Imizio	Srinakarin	Semi	27.1	175	5.5	970	Feb
5	Mantana	Kanchana - Bangbon 5	SH	97.8	200	17.0	3,400	Q.2
6	Chalyapruk	Chaengwattana	SH	74.5	233	11.7	2,730	Q.2
7	Vive	Krungkhep Kritha	SH	19.4	49	41.8	2,050	Q.3
8	Vive	Bangna KM 13	SH	40.4	95	33.2	3,150	Q.3
9	The Key	Srinakarin	CD	12.3	805	8.1	6,500	Q.3
10	Chalyapruk	Prannok - Sai 2	SH	25.7	56	19.3	1,080	Q.3
11	Village 3	Srinakarin - Bangna	SH	51.4	234	7.1	1,450	Q.4
12	Chalyapruk	Rangsit Klong 4	SH	99.6	324	11.4	3,700	Q.4
13	Chalyapruk	Phetkasem 69	SH	94.3	219	12.8	2,800	Q.4
14	Chalyapruk	Bangna KM 13	SH	53.7	170	13.5	2,300	Q.4
15	Pruklada	Pinklao - Salaya	SH	36.7	142	7.2	1,025	Q.4
16	Mantana	Motorway - Rama 9	SH	22.6	52	15.4	800	Q.4
17	Mantana	Mallivan - Khonkaen	SH	66.7	182	11.3	2,050	Q.4
Total				725.4	3,190	11.3	34,950	

ที่มา: LH และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์เงินปันผลต่อปี



ที่มา: LH และ 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
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	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)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	8,865	9,825	6,707	6,888
ต้นทุนขาย	6,063	6,493	4,637	4,749
กำไรขั้นต้น	2,802	3,332	2,070	2,139
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,221	1,339	1,244	1,109
ดอกเบี้ยจ่าย	252	303	288	392
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	762	781	848	817
รายได้อื่น	242	261	236	205
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,333	2,732	1,621	1,660
ภาษีเงินได้	469	321	147	198
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(4)	(2)	(1)
รายการพิเศษอื่น ๆ	389	(414)	(118)	(12)
กำไรสุทธิ	2,249	1,993	1,354	1,450
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,860	2,407	1,472	1,461
ยอดขาย (QoQ)	-4.5%	10.8%	-31.7%	2.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.6%	33.9%	30.9%	31.0%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-4.1%	29.4%	-38.8%	-0.8%
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: สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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
สมมติฐานในการประมาณการ (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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส