แลนด์แอนด์เฮ้าส์ – LH

LAND & HOUSES

ถือ

ราคาเป้าหมาย	4.10 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	4.12 บาท
1M price direction:	⇔



Stock information

ราคาปิด	3.56 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.50/3.40 บาท
มูลค่าตลาด	42,540 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	11,949.7 ล้านหุ้น
Free Float	69.68%
Foreign Limit/Available	30%/24.21%
NVDR in hand (% of share)	4.97%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	30,063.37
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	14/10/26	0.08
01/07/25-31/12/25	29/04/26	0.12
01/01/25-30/06/25	15/10/25	0.13



วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

พร้อมโอนคอนโดใหม่ หนุนกำไร 4Q69

- **รายงานกำไร 3Q69 ที่ 818 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 55.7% QoQ และ 4.0% YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 672 ล้านบาท จากรายได้ที่ 5.1 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18.9% QOQ และ 2.4% YoY**
- **Gross Margin ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 14.7% สูงขึ้นจาก 12.9% ใน 2Q69 แต่ยังคงอ่อนตัวลงจาก 23.3% ใน 3Q68 ถือว่าค่อยๆ เริ่มฟื้นตัวก่อนที่จะเริ่มโอนโครงการคอนโดใหม่ใน 4Q69**
- **คาดกำไรปี 2569 ที่ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 1.2 % YoY และพร้อมโอนคอนโด Wan Vayla ช่วง 4Q69**
- **คาดกำไรปี 2670 ที่ 4.3 พันล้านบาท ฟื้นตัว 16% Y0Y**
- **ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.10 บาท**

3Q69 Earnings Review

- LH รายงานกำไร 3Q69 ที่ 818 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 55.7% QoQ และ 4.0% YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 672 ล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากรายได้ที่ 5.1 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18.9% QoQ และ 2.4% YoY
- รายได้จากการโอนใน 3Q69 อยู่ที่ 2.64 พันล้านบาท เติบโต 10% QoQ แต่ลดลง 15.2% YoY
- Gross Margin จากโครงการอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q69 อยู่ที่ 14.7% สูงขึ้นจาก 12.9% ใน 2Q69แต่ยังคงอ่อนตัวลงจาก 23.3% ใน 3Q68 เนื่องจากยังคงใช้ Promotion ในการเพิ่มยอดขาย
- รายได้จากธุรกิจเช่าอยู่ที่ 2.62 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.5% QoQ และ 29.7% YoY เติบโตจากการรับรู้รายได้โรงแรมใหม่ ได้แก่ Grande Centre Point Lumphini (เปิด เม.ย. 2568) และ Grande Centre Point Prestige (เปิด ธ.ค. 2568) โดยมี Gross Margin สูงถึง 37.9%
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน อยู่ที่ 762 ล้านบาท ลดลง 5% ทั้ง QoQ และ YoY
- ยอด Presales ใน 3Q69 3.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ และ 11.2% YoY แบ่งเป็นแนวราบ 83% และคอนโดมิเนียม 17% ยอด Presales 9 เดือนแรกอยู่ที่ 8.45 พันล้านบาท
- คาด 3Q69 ฟื้นตัว QoQ จากฐานต่ำ และคาดใกล้เคียง 2Q68 แต่จะยังไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่จนกระทั่ง 4Q69

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

กำไรใน 9M9 อยู่ที่ 2.04 พันล้านบาท อ่อนตัวลง 32% YoY เนื่องจากใน 9M68 มีการบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์ แนวโน้ม 4Q69 ธุรกิจโรงแรมจะมีการรับรู้รายได้โรงแรมใหม่ Grande Centre Point Voyage Pattaya เพิ่มเข้ามา ด้านเป้ายอดโอนคอนโด วันเวลา ณ เจ้าพระยา เดิมตั้งงบยอดโอนปีนี้ไว้ 2.5 พันล้านบาท แต่คาดว่าทำได้ดีกว่าเป้าจากกระแสการโอนเริ่มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยอด Presales เดือนต.ค. ชะลอตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากเน้นเร่งโอน Backlog คอนโดเป็นหลัก และยังคงเน้นลดสต็อกแนวราบที่มีอยู่ โดยจะไม่เร่งเปิดโครงการใหม่จนกว่าจะมั่นใจในตัวสินค้าและสภาวะตลาด

แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.10 บาท

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 4.10 บาท รอการฟื้นตัวของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดย LH จะเน้นการขายโครงการใน Inventory เพื่อเพิ่มเงินสดในมือ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales(Bt mn)	24,892	20,752	20,746	21,822	22,953
EBITDA(Bt mn)	3,871	2,845	3,081	3,116	2,721
Net Profit (Bt mn)	5,491	3,716	3,668	4,267	4,497
EPS (Bt)	0.46	0.31	0.30	0.35	0.37
EV/EBITDA (x)	21.65	30.00	29.14	28.70	28.20
PER(x)	10.96	12.30	13.12	11.28	10.70
DPS(Bt)	0.32	0.25	0.24	0.28	0.30
Div Yield (%)	6.4%	6.6%	6.1%	7.1%	7.5%
ROE (%)	10.5%	7.1%	6.6%	7.6%	7.9%
P/BV	2.34	2.32	20,746	21,822	22,953

Source: LH, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LH: Financial Statement

LH's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**5,017**	**5,408**	**4,460**	**4,321**	**5,136**	**18.9%**	**2.4%**
COGs	3,736	4,028	3,366	3,407	3,838	**12.6%**	**2.7%**
Gross profits	**1,281**	**1,380**	**1,095**	**914**	**1,298**	**42.1%**	**1.4%**
Other income	278	182	333	266	467	**75.4%**	**68.1%**
SG&A	1,063	1,186	1,063	953	1,139	**19.5%**	**7.1%**
EBITDA	**996**	**893**	**889**	**754**	**1,136**	**50.6%**	**14.1%**
Depreciation&Amortisation	501	517	525	527	510	**-3.3%**	**1.9%**
Interest expense	495	488	467	448	464	**3.7%**	**-6.2%**
Net profit before tax	0	(112)	(103)	(221)	162	**N/A**	**N/A**
Income tax	16	47	15	55	103	**86.4%**	**544.2%**
Equity from subsidiary	804	884	811	803	762	**-5.1%**	**-5.2%**
Minority interest	1	8	(2)	2	3	**91.5%**	**129.9%**
Net profit before extra item	**787**	**717**	**695**	**526**	**818**	**55.7%**	**4.0%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit (loss)	787	717	695	526	818	**55.7%**	**4.0%**
EPS (Bt) before extra item	0.07	0.06	0.06	0.04	0.07	**55.7%**	**4.0%**
EPS (Bt)	0.07	0.06	0.06	0.04	0.07	**55.7%**	**4.0%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LH: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• พัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการที่พัฒนาคุณภาพชีวิต อนุรักษ์และรักษาสิ่งแวดล้อม • ปรับปรุงกระบวนการทำงานที่ลดผลกระทบและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยควบคุมการเกิดมลพิษ ขยะ ของเสียและใช้น้ำและพลังงานอย่างคุ้มค่า • ปรับปรุงสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกโครงการก่อสร้างให้สะอาดและเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้มากขึ้น • ใช้วัสดุแทนธรรมชาติเพื่ออนุรักษ์และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
S – Social **(ด้านสังคม)**	• เคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเครงครัดคำนึงบริษัทเคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเครงครัดคำนึงถึงความเสมอภาคเสรีภาพส่วนบุคคลไม่เลือกปฏิบัติไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของเชื้อชาติ ศาสนา เพศ อายุ การศึกษา รวมถึงไม่สนับสนุนการกระทำใดใดที่เป็นการละเมิดสิทธิมนุษยชน • ดูแลพนักงานด้วยความเป็นธรรม กำหนดผลตอบแทนให้สอดคล้องกับระดับหน้าที่ความรับผิดชอบ จัดให้มีสวัสดิการต่างๆ มีนโยบายความปลอดภัยอาชีวะอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี • ให้ความร่วมมือกับภาคการศึกษา/สถาบันการศึกษาในโครงการนักศึกษาฝึกงาน /ทวิภาคี อย่างต่อเนื่อง
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• ปฏิบัติตามกฎข้อบังคับระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อต่อต้านทุจริตและคอรัปชั่น • มีการปฐมนิเทศพนักงานใหม่ ในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับหลักการทำงาน การดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณเพื่อความเข้าใจและเป็นแนวทางปฏิบัติ • มีระบบการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ โปร่งใสและตรวจสอบได้
ความเห็น	• เรามองว่า LH มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานที่ลดผลกระทบและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยควบคุมการเกิดมลพิษ ขยะ ของเสียและใช้น้ำและพลังงานอย่างคุ้มค่าจะเป็นการช่วยควบคุมต้นทุนในอนาคตอย่างมีเสถียรภาพ • การมีระบบการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม โปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเป็นคดีความฟ้องร้อง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LH ESG Data

Environment	2022	2023	2024	2025	PROP Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	2,925,289	4,475,659	5,412,765	4,509,555	28,855,785
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	138,545,280
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	2
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	165,038,438
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	106,615	206,061	254,332	171,935	2,442,974
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,585,155
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	40,400,029
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	22,705	21,518	17,708	18,812	2,188,416
Total reused/recycled waste (Kilograms)	7,930	7,008	5,423	6,746	652,710
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	35	33	31	36	19
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,081	4,572	46,275	10,352	132,399
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	474	538	705	467	3,115
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,463	2,238	2,706	2,143	16,651
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,144	1,796	42,864	7,742	144,737
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	1	1	0	0.17
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.04
Employment					
Total Employment (Person)	878	865	841	743	3,562
Total number of employees (Persons)	788	772	784	719	1,093
Total number of male employees (Persons)	411	403	417	371	569
Percentage of male employees (%)	52	52	53	52	45
Total number of female employees (Persons)	377	369	367	348	569
Percentage of female employees (%)	48	48	47	48	53
Total of workers who are not employees (Person)	90	93	57	24	4,201
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	10	11	7	3	7
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	-	-	-	8
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	567,000,000	1,138,000,000	1,098,000,000	1,003,000,000	734,720,611
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	89	59
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	4,718,489
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0.02	0.03	0.03	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	0	3.69
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	3.51
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0	0	0	N/A	20.09
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	N/A	4.02
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	9.00	9.41
Total number of male directors (Persons)	9.00	8.00	8.00	8.00	1.91
Percentage of male directors (%)	100.00	88.89	88.89	88.89	79.09
Total number of female directors (Persons)	-	1.00	1.00	1.00	1.91
Percentage of female directors (%)	-	11.11	11.11	11.11	20.91
Total number of independent directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	4.57
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	33.33	48.37
Total number of executive directors (Persons)	5.00	6.00	6.00	6.00	2.59
Percentage of executive directors (%)	55.56	66.67	66.67	66.67	28.02
Total number of non-executive directors (Persons)	4.00	3.00	3.00	3.00	6.81
Percentage of non-executive directors (%)	44.44	33.33	33.33	33.33	71.98
Average director age (Years)	61.00	59.00	61.00	62.00	62.69
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	Yes	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	Yes	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		18,350,000	18,851,667	12,892,500	6,920,376
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	500,000	632,131
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	97,570,000	45,875,918
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report		https://lh.listedcompany.com/misc/ar/20250326-lh-or2024-th.pdf		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS	GRI STANDARDS	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	24,892	20,752	20,746	21,822	22,953
Cost of good sold	(18,000)	(15,388)	(15,881)	(16,415)	(17,560)
Gross Profit	**6,893**	**5,364**	**4,865**	**5,407**	**5,393**
SG&A	(5,057)	(4,541)	(4,357)	(4,583)	(4,820)
EBITDA	**3,871**	**2,845**	**3,081**	**3,116**	**2,721**
Depreciation & Amortization	(2,035)	(2,022)	(2,573)	(2,292)	(2,149)
EBIT	**1,835**	**823**	**509**	**824**	**572**
Equity Shares	3,362	3,201	3,297	3,462	3,635
Financial Costs	(2,081)	(2,094)	(1,740)	(1,638)	(1,342)
Other Income	3,033	2,037	1,709	1,834	1,860
Pretax Profit	**6,149**	**3,967**	**3,774**	**4,481**	**4,725**
Tax	(638)	(243)	(95)	(204)	(218)
Net Profit before minority	**5,511**	**3,723**	**3,678**	**4,277**	**4,507**
Less Minority Interest	(20)	(7)	(10)	(10)	(10)
Net Profit before Extra.	**5,491**	**3,716**	**3,668**	**4,267**	**4,497**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**5,491**	**3,716**	**3,668**	**4,267**	**4,497**
EPS (Bt)	**0.46**	**0.31**	**0.30**	**0.35**	**0.37**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash in hand & at banks	3,927	6,416	6,673	6,940	7,217
Accounts receivable -net	519	587	284	299	314
Inventories	64,609	60,959	58,338	61,911	50,669
Other current assets	3,206	1,847	1,847	1,879	1,914
Total Current Assets	**72,262**	**69,809**	**67,141**	**71,029**	**60,115**
Investments	501	402	402	402	402
Property, Plant & Equipment	4,143	4,244	3,672	3,380	3,231
Others	67,553	66,547	64,495	64,783	64,639
Total Assets	**144,460**	**141,002**	**135,710**	**139,593**	**128,387**
Loans and O/D from banks	13,564	12,955	10,328	11,408	6,402
Account payable-trade	3,375	2,489	2,188	2,322	2,533
Current portion 1 yr L/T loans	1,630	1,777	1,672	1,715	1,514
Other current liabilities	3,007	3,300	3,435	3,648	3,874
Total Current Liabilities	**21,576**	**20,522**	**17,622**	**19,093**	**14,324**
Long-term liabilities	42,953	40,447	36,581	38,171	30,803
Other	27,707	27,404	26,028	25,986	26,007
Total Liabilities	**92,236**	**88,373**	**80,231**	**83,250**	**71,134**
Paid-up share capital	12,031	12,031	12,031	12,031	12,031
Premium on share capital	15,453	15,453	15,453	15,453	15,453
Legal reserve	1,203	1,203	1,203	1,203	1,203
Unappropriated	24,356	24,154	24,888	25,741	26,641
Others	(1,560)	(959)	1,147	1,147	1,147
Total Equity before MI	**51,484**	**51,882**	**54,722**	**55,575**	**56,475**
Minority Interest	741	748	758	768	778
Total Equity	**52,224**	**52,630**	**55,479**	**56,343**	**57,252**
Total Liabilities & Equity	**144,460**	**141,002**	**135,710**	**139,593**	**128,387**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Pretax Profit	6,149	3,967	3,774	4,481	4,725
Depreciation	2,035	2,022	2,573	2,292	2,149
Change in Working Capital	1,047	(1,399)	232	2,417	(6,145)
Others	(7,087)	(2,445)	(4,433)	(7,045)	1,416
CF from Operating Activities	**2,145**	**2,145**	**2,145**	**2,145**	**2,145**
Capital Expenditure	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)
Others	5,115	5,050	5,047	5,212	5,385
CF from Investing Activities	**3,365**	**3,300**	**3,297**	**3,462**	**3,635**
Capital Raising	(838)	584	0	0	0
Net Proceeds from debt	1,154	1,154	1,154	1,154	1,154
Cash Dividend	(5,377)	(3,585)	(2,935)	(3,414)	(3,598)
others	(859)	(1,109)	(3,404)	(3,080)	(3,058)
CF from Financing Activities	**(5,920)**	**(2,956)**	**(5,185)**	**(5,340)**	**(5,502)**
Net change in Cash	(409)	2,489	257	267	278
Beginning Cash	**4,337**	**3,927**	**6,416**	**6,673**	**6,940**
Ending Cash	**3,927**	**6,416**	**6,673**	**6,940**	**7,217**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (Bt)					
EPS	0.46	0.31	0.30	0.35	0.37
DPS	0.32	0.25	0.24	0.28	0.30
BV	4.28	4.31	4.55	4.62	4.69
CF	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.35	3.40	3.81	3.72	4.20
Quick Ratio	0.35	0.43	0.50	0.48	0.66
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.5%	16.1%	11.1%	14.3%	14.1%
EBITDA Margin	15.5%	13.7%	14.9%	14.3%	11.9%
EBIT Margin	7.4%	4.0%	2.5%	3.8%	2.5%
Net Margin	22.1%	17.9%	17.7%	19.6%	19.6%
ROE	10.5%	7.1%	6.6%	7.6%	7.9%
Efficiency Ratio					
ROA	3.8%	2.6%	2.7%	3.1%	3.5%
ROFA	132.5%	87.6%	99.9%	126.3%	139.2%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.70	1.49	0.00	0.00	0.00
Net Debt to Equity	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
Interest Coverage Ratio	0.88	0.39	0.29	0.50	0.43
Growth					
Sales Growth	-5.8%	-16.6%	0.0%	5.2%	5.2%
EBITDA Growth	-22.0%	-26.5%	8.3%	1.1%	-12.7%
Net Profit Growth	-26.6%	-32.3%	-1.3%	16.3%	5.4%
EPS Growth	-26.6%	-32.3%	-1.3%	16.3%	5.4%
Valuation					
PER (x)	10.96	12.30	13.12	11.28	10.70
P/BV (x)	2.34	2.32	2.20	2.16	2.13
EV/EBITDA (x)	21.65	30.00	29.14	28.70	28.20
Dividend Yield (%)	6.4%	6.6%	6.1%	7.1%	7.5%
Dividend Payout Ratio (%)	70.1%	80.9%	80.0%	80.0%	80.0%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน