ASIA PLUS Securities

Equity Talk

14 February 2025

4Q67 Earnings Preview

SJWD

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
7.25	9.6
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
32.4	4.6

รอวันที่ขาย Asset เข้ากอง REIT

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 211 ล้านบาท (-17%QoY, -19%YoY) กดดันจาก SG&A ที่เกิดจากค่าใช้จ่ายบุคคลากร รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ทำได้ลดลงเนื่องจาก PPSP ไม่สามารถขายนิคมฯในกัมพูชาได้ รวมถึง ANI มีกำไรลดลง
- ด้าน operation หลักยังดำเนินการได้ปกติ โดยงวด 4Q67 มีกลุ่มธุรกิจที่มีผลประกอบการดีขึ้นและแย่ลงคละกันไป

Impact Insight

- แม้ปี 2568 จะไม่มีการจัดตั้งกอง REIT แต่ SJWD มีแผนที่จะขาย Asset ของโครงการ Alpha เข้ากอง REIT อื่นๆ โดยเบื้องต้นคาดว่าจะทยอยขายในช่วง 1Q68 – 2Q68 มูลค่าราวๆ 1,500 ล้านบาท รวมไปถึงช่วง 3Q68 – 4Q68 อีกบางส่วน
- เมื่อ ต.ค. ที่ผ่านมา SJWD เซ็นเอ็มโอยู VCM (Vietnam Construction Material) สร้างรายได้รวมตลอดอายุสัญญา 430 ล้านบาท

Execution

- ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมากว่า 30% ในรอบ 6 เดือน ไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจาก operation หลักของธุรกิจยังดำเนินงานได้ปกติ แม้กำไรจะไม่ได้โตวูบวาบ
- ประเมินมูลค่าพื้นฐานโดยใช้วิธี DCF (กำหนดสมมติฐาน WACC ที่ 6.6% และ TERMINAL GROWTH RATE ที่ 1%) ได้ ราคาเหมาะสมที่ 9.6 บาท มี UPSIDE 32% ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM

SCGJWD LOGISTICS

ที่มา : SJWD

Technical Chart

แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 7.25 บาท
แนวต้าน : 9.85 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.51	0.59	-13%
2569F	0.61	0.65	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/BV		PE	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCGJWD LOGISTICS	0.56	0.55	11.60	9.63
BPOST SA	0.41	0.37	2.91	2.60
ALLCARGO LOGISTI	1.43	1.44	38.40	20.40
GATEWAY DISTRIPA	1.63	1.52	15.14	13.66
RADIANT LOGISTIC	1.09	1.02	17.07	13.28
ELANDERS AB-B	0.66	0.62	8.45	6.73
POSTNL NV	2.26	2.09	9.95	7.93
ALA SPA	2.75	2.41	12.98	11.83

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	504	761	1,142	925	1,096
Norm Profit (ล้านบาท)	535	745	803	925	1,096
EPS (บาท)	0.49	0.42	0.63	0.51	0.61
PER (เท่า)	14.7	17.2	11.5	14.2	12.0
DPS (บาท)	0.78	0.25	0.33	0.27	0.32
Dividend Yield (%)	10.76%	3.45%	4.57%	3.70%	4.38%
BV (บาท)	3.06	12.33	12.63	12.87	13.16
PBV (เท่า)	2.4	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (เท่า)	8.4	7.7	8.9	8.2	7.5

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

Research Division
จัดทำโดย อนุชิต เอื้ออารักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SG&A กดดันผลประกอบการ 4Q67

ประเมินกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 211 ล้านบาท (-17%QoY, -19%YoY) โดยประเมินรายได้ที่ 6,198 ล้านบาท (+0%QoQ, -2%YoY) มีกลุ่มธุรกิจที่มีผลประกอบการดีขึ้นและแย่ลงคละกันไป โดยกลุ่มที่ทำได้ดีขึ้น ประกอบด้วย 1) คลังสินค้าทั่วไป – 3Q67 มีการเปิดคลังสินค้าแห่งใหม่ แต่ยังไม่มีผู้เช่า ในขณะที่ 4Q67 มีผู้เช่าเข้ามา 2) Auto – ได้อานิสงส์จากงานมอเตอร์โชว์ในช่วง 4Q67 3) ห้องเย็น - มี occupancy rate สูงขึ้นเนื่องจากมีการเก็บสต๊อกปลาทูน่าได้มากขึ้นเทียบกับปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญทำให้จับปลาได้ยาก เช่นเดียวกับไก่เนื่องจากความต้องการบริโภคเนื้อไก่ในตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น 4) Oversea – รับรู้รายได้จากเวียดนามเข้ามามากขึ้น ในขณะที่กลุ่มธุรกิจที่มีผลประกอบการดแย่ลงประกอบด้วย กลุ่ม B2B และ Multimodal ที่มีปริมาณขนส่งสินค้าลดลงตามสภาวะตลาด แม้จะมีรายได้และกำไรขั้นต้นที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่ SG&A ที่เกิดจากค่าใช้จ่ายบุคคลากร ได้แก่ โบนัสสิ้นปี งานเลี้ยงปีใหม่พนักงาน งานเลี้ยงขอบคุณซัพพลายเออร์ เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไร 4Q67 ปรับลดลง นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมประเมินที่ 105 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q67 ที่เคยทำได้ 128 ล้านบาท เป็นผลจาก PPSP ไม่สามารถขายนิคมฯในกัมพูชาได้ รวมถึง ANI มีกำไรลดลง

ภาพเดิมๆ ... ไม่เปลี่ยน

ด้านธุรกิจหลัก SJWD มีเป้าหมายในการเพิ่มบริการ logistics ให้กับเครือ SCC จาก 70% เป็น 75 – 80% ของปริมาณงานในเครือ SCC ทั้งหมด, ด้านธุรกิจคลังสินค้ายังเติบโตต่อเนื่องจากคลังใหม่ ได้แก่ SCG Nichirei เฟส 3 และ Alpha บางกะดี, เมื่อ ต.ค. ที่ผ่านมา SJWD เซ็นเอ็มโอยู VCM (Vietnam Construction Material) ให้บริการขนถ่ายวัตถุดิบขาเข้าและลำเลียงซีเมนต์ขาออกไปยังเรือขนส่งเพื่อเตรียมส่งออกไปอเมริกา มีระยะเวลาดำเนินงาน 3 ปี คาดสร้างรายได้รวมตลอดอายุสัญญา 430 ล้านบาท เมื่อรวมกับงานเดิมจะส่งผลให้กลุ่ม Overseas สามารถรับรู้รายได้ปีละราวๆ 1,000 – 1,200 ล้านบาท, สำหรับการจัดตั้งกอง REIT แม้ปี 2568 จะไม่มีการจัดตั้งกอง REIT อย่างไรก็ตาม SJWD มีแผนที่จะขาย Asset ของโครงการ Alpha เข้ากอง REIT อื่นๆ โดยเบื้องต้นคาดว่าจะทยอยขายในช่วง 1Q68 – 2Q68 มูลค่าราวๆ 1,500 ล้านบาท รวมไปถึงช่วง 3Q68 – 4Q68 อีกบางส่วน, ขณะมีดีล M&A ที่อยู่ระหว่างการเจรจา 4-5 ดีล โดยคาดว่าจะได้เห็นการปิดดีลในช่วง 2H68

รอวันที่ขาย Asset เข้ากอง REIT ได้ ... แนะนำ Outperform

ฝ่ายวิจัยประเมินราคาหุ้นที่ปรับลดลงมากว่า 30% ในรอบ 6 เดือน ไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจาก operation หลักของธุรกิจยังดำเนินงานได้ปกติ แม้จะไม่ได้มีกำไรเติบโตวูบวาบรวมถึงมีรายการพิเศษเกิดขึ้นเป็นครั้งคราว ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า หนึ่งใน Catalyst หลักที่จะช่วยดันราคาหุ้นคือการขาย Asset ของโครงการ Alpha เข้ากอง REIT ในช่วง 1Q68 – 2Q68 รวมไปถึงช่วง 3Q68 – 4Q68 อีกบางส่วน ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานโดยใช้วิธี DCF (กำหนดสมมติฐาน WACC ที่ 6.6% และ TERMINAL GROWTH RATE ที่ 1% สะท้อนการเติบโตในระยะยาวที่ช้าลง) ได้ราคาเหมาะสมที่ 9.6 บาท มี UPSIDE 32% ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

การดำเนินการด้าน ESG ของ SJWD

Environment (E) : บริษัทได้ดำเนินการจัดการด้านการขนส่งและบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางการขนส่ง การจัดการการขนส่งสินค้าทั้งขาเข้าและขาออกเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าได้ 46.92 ล้านบาทต่อปี และลดการปล่อย CO2e ได้ 5,269.51 ตันต่อปี จากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 8,803.06 เมกะวัตต์-ชั่วโมง

Social (S) : บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรผ่าน SCGJWD Academy โดยมีหลักสูตรฝึกอบรมต่างๆ เพื่อพัฒนาทักษะการขับขี่ ลดอุบัติเหตุ และสร้างโอกาสทางอาชีพ นอกจากนี้ยังมีโครงการ "SCGJWD Next Gen Logistics Project" เพื่อเปิดโอกาสให้นักศึกษาได้สร้างสรรค์ไอเดียใหม่ๆ ด้านโลจิสติกส์และเทคโนโลยี บริษัทได้ร่วมมือกับภาครัฐและเอกชนในการพัฒนาบุคลากรเพื่อลดความเหลื่อมล้ำทางสังคม โดยเน้นการสร้าง "ทักษะอาชีพ" ตามแนวทาง ESG และให้ความสำคัญกับความปลอดภัยในการขนส่งและโลจิสติกส์ โดยมีการเผยแพร่ความรู้ด้านความปลอดภัยให้แก่พนักงาน คู่ค้า และประชาชนทั่วไป

Governance (G) : บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อผู้ลงทุน และปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ รวมถึงกำหนดแนวทางการทำธุรกรรมกับบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ นอกจากนี้ยังมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และรักษาความปลอดภัยของเทคโนโลยีสารสนเทศและข้อมูลส่วนบุคคล บริษัทได้รับรางวัล SET Awards 2022 ด้านความเป็นเลิศด้านความยั่งยืน และได้รับการประเมินด้านความยั่งยืนจาก SET ESG Ratings ในระดับ AA รวมถึงได้รับการคัดเลือกจาก Deloitte ให้ได้รับรางวัล Thailand's Best Managed Companies เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน

ESG Comment: ธุรกิจ SJWD มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมเนื่องจากมีการใช้เชื้อเพลิงเพื่อขนส่งสินค้า แต่ SJWD มีแนวทางจัดการหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็น การเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางการขนส่ง การจัดการการขนส่งสินค้าทั้งขาเข้าและขาออกเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ เพื่อให้ใช้เชื้อเพลิงคุ้มค่าที่สุด

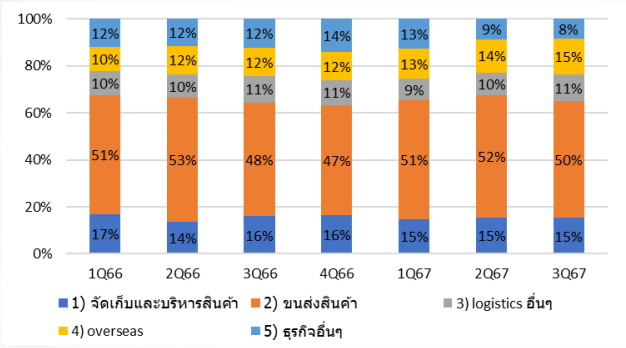
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 4Q67

Key Data	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567F	2566	% YoY
รายได้ค่าเช่าและบริการ	6,131	6,417	6,300	6,252	5,777	6,189	6,198	0%	-2%	24,417	23,732	3%
ต้นทุนขาย	5,395	5,610	5,376	5,453	5,004	5,392	5,393	0%	0%	21,242	20,559	3%
กำไรขั้นต้น	736	806	924	799	773	797	806	1%	-13%	3,175	3,173	0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	526	563	581	509	835	544	570	5%	-2%	2,458	2,149	14%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	42	42	43	41	680	128	105	-18%	144%	954	212	351%
EBIT	310	328	465	367	677	436	401	-8%	-14%	1,880	1,448	30%
กำไรสุทธิ	129	140	261	164	515	255	211	-17%	-19%	1,145	761	50%
Norm Profit	116	139	285	164	178	251	211	-16%	-26%	803	745	8%
Gross Margin (%)	12.0%	12.6%	14.7%	12.8%	13.4%	12.9%	13.0%			13.0%	13.4%	
SG&A/Sales (%)	8.6%	8.8%	9.2%	8.1%	14.5%	8.8%	9.2%			10.1%	9.1%	
Norm Profit Margin (%)	1.9%	2.2%	4.5%	2.6%	3.1%	4.0%	3.4%			3.3%	3.1%	

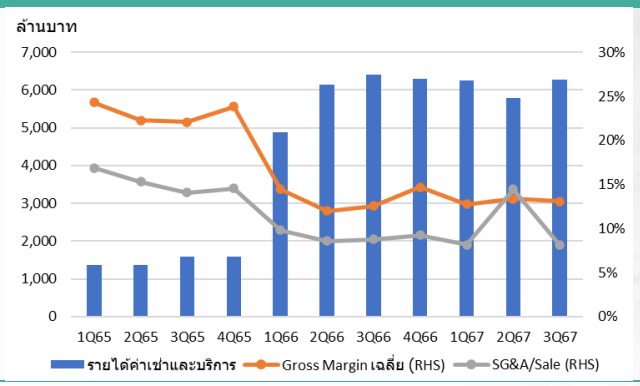
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

สัดส่วนโครงสร้างรายได้ของ SJWD



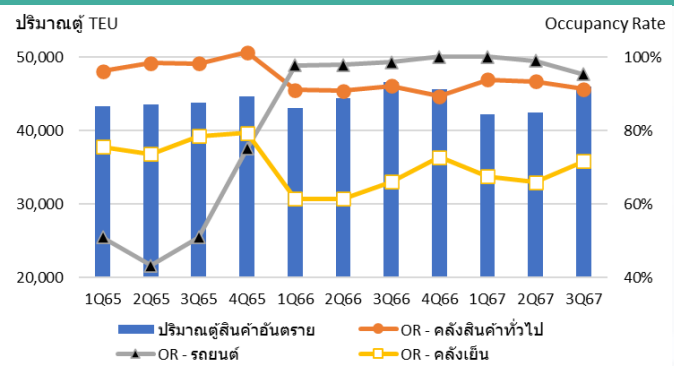
ที่มา: SJWD

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายไตรมาส



ที่มา: SJWD

อัตราการรับฝาก (OR) สินค้าประเภทต่างๆ



ที่มา : AOT

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัท ไม่ได้ต่อสัญญาที่เช่าที่ดิน สัญญาสัมปทานต่างๆ รวมถึงคลังสินค้าอันตรายที่ท่าเรือแหลมฉบัง
2. เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในต่างประเทศ อาจมีความเสี่ยงในด้านความแตกต่างในด้านกฎหมาย ข้อบังคับจากการลงทุนในต่างประเทศ
3. ผลบวกจากการควบรวมกิจการ (SYNERGY) ล่าช้ากว่าที่คาด

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SJWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	23,732	24,093	26,330	28,499
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	20,559	20,972	22,917	24,805
กำไรขั้นต้น	**3,173**	**3,121**	**3,413**	**3,694**
กำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,149	2,048	2,238	2,422
ดอกเบี้ยจ่าย	471	600	600	600
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	212	350	403	463
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	977	1,042	1,212	1,384
ภาษีเงินได้	150	262	313	320
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(66)	23	27	32
รายการพิเศษอื่นๆ	17	339	-	-
กำไรสุทธิ	**761**	**1,142**	**925**	**1,096**
EPS	0.42	0.63	0.51	0.61
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**745**	**803**	**925**	**1,096**
Norm EPS	0.41	0.44	0.51	0.61
การเติบโตของยอดขาย	302.1%	1.5%	9.3%	8.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	39.1%	7.9%	15.2%	18.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.4%	13.0%	13.0%	13.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	3.1%	3.3%	3.5%	3.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ค่าเช่าและบริการ	6,300	6,252	5,777	6,189
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	5,376	5,453	5,004	5,392
กำไรขั้นต้น	**924**	**799**	**773**	**797**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	581	509	835	544
ดอกเบี้ยจ่าย	134	146	162	170
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	43	41	680	128
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	331	220	515	266
ภาษีเงินได้	42	37	(14)	7
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(28)	(20)	(15)	(3)
รายการพิเศษอื่นๆ	(24)	0	337	4
กำไรสุทธิ	**261**	**164**	**515**	**255**
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**285**	**164**	**178**	**251**
ยอดขาย (QoQ)	-1.8%	-0.8%	-7.6%	7.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.7%	12.8%	13.4%	12.9%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	106%	-43%	8%	41%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.4	1.3	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.1	8.0	8.1	8.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.0	8.1	9.0	9.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.68	0.66	0.66	0.65
Net Gearing Ratio	0.45	0.43	0.43	0.43
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.9%	2.9%	2.3%	2.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	5.1%	4.0%	4.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	761	1,142	925	1,096
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,593	980	1,083	1,186
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	210	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
รายการอื่นๆที่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินการ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการดำเนินงาน	245	(310)	(279)	(302)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,811**	**1,811**	**1,729**	**1,980**
เพิ่ม/ลด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(599)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
เพิ่ม/ลด อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(119)	(50)	(50)	(50)
อื่นๆ	(621)	566	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(1,339)**	**(984)**	**(1,550)**	**(1,550)**
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น	(913)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว	(232)	-	-	-
เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-
จ่ายปันผล	(802)	(599)	(486)	(576)
อื่นๆ	1,082	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(865)**	**(599)**	**(486)**	**(576)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**568**	**228**	**(307)**	**(145)**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,492	1,720	1,413	1,267
ลูกหนี้การค้า	2,976	3,132	3,423	3,705
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	1,516	1,423	1,519	1,612
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	33,215	33,271	33,765	34,154
สินทรัพย์รวม	**39,198**	**39,545**	**40,119**	**40,739**
เจ้าหนี้การค้า	3,083	2,891	3,028	3,135
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	1,520	1,520	1,520	1,520
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	10,360	10,360	10,360	10,360
หนี้สินรวม	**15,893**	**15,721**	**15,882**	**16,013**
ทุนที่ชำระแล้ว	906	906	906	906
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,877	19,877	19,877	19,877
กำไรสะสม	976	1,518	1,958	2,478
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**22,330**	**22,872**	**23,312**	**23,832**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	**975**	**952**	**925**	**893**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**39,198**	**39,545**	**40,119**	**40,739**

สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Gross Margin เฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท	13.4%	13.0%	13.0%	13.0%
Net Profit Margin	3.2%	4.7%	3.5%	3.8%
SG&A / Sales	9.1%	8.5%	8.5%	8.5%
Effective Tax Rate	15.4%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities