

2Q68 Result Notes

SC

Neutral

กำไรปกติ 2Q68 ดีตามคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.87

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.20

Upside (%)

17.6

Dividend yield (%)

6.7

Flash Points

- 2Q68 กำไรสุทธิ 419 ล้านบาท เติบโตสูง 273% จากฐานระดับต่ำ 1Q68 แต่ลดลง 21% yoy เนื่องจากงวดปีก่อนรับรู้กำไรจากธุรกรรม JV (หลังเกษียณ) ราย 170 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ากำไรปกติยังเพิ่มขึ้น 16% yoy
- การเติบโตของกำไร เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดโอนฯ จากทั้งแนวราบ และคอนโดฯ ผ่านการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog, จัด EVENTS และขายแนวราบใหม่ในช่วง 2Q68 ชดเชยกับมารจิ้นอ่อนตัว ผลจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดและโปรโมชัน

Impact Insight

- คงประมาณการเดิม กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 531 พันล้านบาท (-2.3% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 41% ของทั้งปีที่คาดว่าจะได้ 1.3 พันล้านบาท (+2% yoy) คาดแนวโน้ม 2H68 จะดีกว่า 1H68 ที่มีฐานต่ำใน 1Q68 โดยสิ้น 2Q68 มี Backlog รอรับรู้รายได้ช่วงครึ่งปีหลังราว 7.6 พันล้านบาท (เป็นแนวราบ 7 พันล้านบาท) รองรับเป้าโอนฯ ปีนี้ 94%
- ขณะที่ 2H68 จะมีการเปิดขายแนวราบใหม่เพิ่ม 9 พันล้านบาท จาก 1H68 เปิดไปแล้ว 9.9 พันล้านบาท และการขายโอนฯ ต่อเนื่องของคอนโดฯ พร้อมอยู่ ที่ยังมีมูลค่าเหลือขายกว่า 5 พันล้านบาท นอกจากนี้การใช้กลยุทธ์การเข้าถึงลูกค้า ผ่านการจัดงาน Events ต่าง ๆ คาดเป็นส่วนช่วยผลักดันต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์สูงขึ้นจาก 1H68

Execution

- แนวโน้มกำไรปกติ 3Q68 คาดยังไม่เด่น เบื้องต้นประเมินใกล้เคียงตัวก่อน หรือเพิ่มเล็กน้อย (แต่ยังลดลง yoy) ก่อนจะทำจุดสูงสุดใน 4Q68 (+ yoy และ qoq) หนุนจากเปิดแนวราบใหม่มากขึ้น และการดำเนินงานของโรงแรมใหม่ (JV) 2 แห่ง (Kromo สุขุมวิท และ Standard นานจอมเทียน) ซึ่งเริ่มเปิดปลาย 3Q68 จะเข้าสู่ช่วง High Season
- คงน้ำหนักลงทุน Neutral ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 2.20 บาท และรับเงินปันผล 1H68 ประกาศจ่ายตามคาดหุ้นละ 0.05 บาท หรือ 2.7% ขึ้น XD วันที่ 27 ส.ค. 2568

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.52 บาท

แนวต้าน : 2.10/2.34 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.31	0.35	-11%
2569F	0.39	0.43	-9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(฿ร.)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
฿ร.	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	23,279.66	4.99	4.67	0.50	0.47	7.3%	7.7%
SANSIRI PUB CO	26,295.25	5.97	5.49	0.53	0.49	8.7%	9.5%
LAND & HOUSES PC	47,081.87	11.32	10.34	0.89	0.87	6.8%	7.0%
SUPALAI PUB CO	29,380.97	6.11	5.71	0.54	0.51	7.4%	8.0%
SC ASSET CORP PC	7,827.39	5.21	4.22	0.31	0.30	7.7%	9.5%
ORIGIN PROPERTY	5,202.74	6.14	5.11	0.25	0.24	3.8%	4.2%
QUALITY HOUSES	15,535.71	7.32	6.74	0.51	0.49	7.4%	8.1%
LPN DEVELOPMENT	2,494.29	13.94	14.63	0.21	0.21	4.0%	4.4%
PRUKSA HOLDING P	9,760.73	13.60	11.21	0.23	0.23	5.7%	7.5%
ASSETWISE PCL	5,893.33	6.18	3.45	0.65	0.57	0.0%	12.7%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,482	1,706	1,311	1,650	1,805
Norm Profit (ลบ)	2,502	1,283	1,311	1,650	1,805
Norm EPS (บาท)	0.59	0.30	0.31	0.39	0.43
Norm PER (เท่า)	3.2	6.2	6.0	4.8	4.3
DPS (บาท)	0.24	0.16	0.12	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	12.8	8.6	6.7	8.4	9.2
BV (บาท)	5.4	5.6	5.8	6.0	6.3
PBV (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EVEBITDA (เท่า)	5.44	19.0	20.7	18.3	18.0
ROE (%)	0.34	7.2	5.4	6.5	6.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย นวพรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่นำเอกสารนี้ไปใช้โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้บริการใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

2Q68 ตามคาด...กำไรปกติเติบโตทั้ง qoq และ yoy หนุนจากยอดโอนฯ

งวด 2Q68 กำไรสุทธิตามคาด 419 ล้านบาท เติบโตสูง 273% จากฐานระดับต่ำ 1Q68 แต่ลดลง 21% yoy เนื่องจากงวดปีก่อนรับรู้กำไรจากรูธรรม JV (หลังภาษี) ราย 170 ล้านบาท ขณะที่ 2Q68 ไม่มีรายการพิเศษแต่อย่างใด หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ากำไรปกติยังเพิ่มขึ้น 16% yoy เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดโอนกรรมสิทธิ์ในระดับ 117% qoq และ 12% yoy เท่ากับ 4.84 พันล้านบาท โดยหลักเป็นการรับรู้รายได้จากการขายแวนรสบัสสัดส่วน 83% หรือ 4 พันล้านบาท และคอนโดฯ 810 ล้านบาท (สัดส่วน 17%) สนับสนุนจากการส่งมอบต่อเนื่องของ Backlog แวนรสบัสที่ยกมาสิ้น 1Q68, การขายสินค้าพร้อมอยู่จากงาน EVENTS ที่ฟารากอน, ยอดขายแวนรสบัสใหม่ที่เพิ่มขึ้นระหว่างไตรมาส 2 และการโอนต่อเนื่องของคอนโดฯ พร้อมอยู่แบรนด์ SCOPE นำโดย SCOPE ทองหล่อ

นอกจากนี้ SG&A/Sales อยู่ที่ 18.3% ลดลงจาก 26.2% งวดก่อน และ 21.4% งวดปีก่อน จากการคุมค่าใช้จ่ายและฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยทั้งหมดยังคงเปรียบเทียบกับ Gross Margin ขายๆ กลับมาอ่อนตัวอยู่ที่ 27.5% ลดลงจาก 31.3% งวดก่อน และ 28.2% งวดปีก่อน เหตุจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคา และจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาด เพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนฯ รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 29 ล้านบาท (เทียบกับส่วนแบ่งกำไร 77 ล้านบาทงวดปีก่อน และขาดทุน 38 ล้านบาทงวดก่อน) จากค่าใช้จ่ายเพิ่มของกลุ่มคอนโดฯ JV ใหม่ที่อยู่ระหว่างพัฒนา และยังไม่รับรู้รายได้ รวมถึงกลุ่มธุรกิจ ENGINE 2 อย่างคลังสินค้าและโรงแรมใหม่ (JV 2 แห่ง) ที่ยังไม่เปิดบริการ

คงประมาณการ... มี Backlog รองรับเป้าโอนฯ ปีนี้ 94%

กำไรปกติ 1H68 เท่ากับ 531 พันล้านบาท (-2.3% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 41% ของกำไรปกติทั้งปีที่คาดว่าจะได้ 1.3 พันล้านบาท (+2% yoy) ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการเดิม เนื่องจากแนวโน้ม 2H68 จะดีกว่า 1H68 ที่มีฐานต่ำใน 1Q68 โดยปัจจัยขับเคลื่อนต่อการดำเนินงานช่วงครึ่งปีหลัง หลัก ๆ มาจาก Backlog สิ้น 2Q68 คาดรับรู้รายได้ช่วง 2H68 ราย 7.6 พันล้านบาท (เป็นแวนรสบัส 7 พันล้านบาท) นับว่ารองรับเป้าโอนฯ ฝ่ายวิจัยปีนี้ 94% ขณะที่ 2H68 จะมีการเปิดขายแวนรสบัสใหม่เพิ่ม 9 พันล้านบาท ต่อเนื่องจาก 1H68 เปิดไปแล้ว 9.9 พันล้านบาท และการขายโอนฯ ต่อเนื่องของคอนโดฯ พร้อมอยู่ที่ยังมีมูลค่าเหลือขายกว่า 5 พันล้านบาท นอกจากนี้การใช้กลยุทธ์การเข้าถึงลูกค้าผ่านการจัดงาน Events ต่อเนื่อง และอานิสงส์จากมาตรการ LTV ตลอดจนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย คาดเป็นส่วนช่วยผลักดันต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์สูงขึ้นจาก 1H68

แนะนำ NeutralSC แจกปันผล 1H68 ให้ราว 2.7%

จากภาพรวมกำไรปกติ 3Q68 คาดยังไม่เด่น เบื้องต้นประเมินใกล้เคียงงวดก่อน หรือเพิ่มเล็กน้อย (แต่ยังลดลง yoy) ก่อนจะปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใน 4Q68 (+ yoy และ qoq) หนุนจากเปิดแวนรสบัสใหม่มากขึ้น และการดำเนินงานโรงแรมใหม่ (JV) 2 แห่ง (Kromo สุขุมวิท และ Standard นางจอมเทียน) ซึ่งเริ่มเปิดปลาย 3Q68 จะเข้าสู่ช่วง High Season จึงคงแนะนำ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 2.20 บาท (อิง PER 7 เท่า) และรับเงินปันผล 1H68 ประกาศจ่ายตามคาดหุ้นละ 0.05 บาท หรือ 2.7% ขึ้น XD วันที่ 27 ส.ค. 2568

ESG

Environment (E)

- SC มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง ในร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และเป้าหมายระยะยาวที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในสิ้นปี 2608
- ดำเนินมาตรการป้องกันเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการพัฒนาโครงการ เช่น ติดตั้งตาข่าย Mesh Sheet เพื่อป้องกันสิ่งก่อสร้าง และฝุ่นละอองฟุ้งกระจาย, จัดให้มีการเก็บกวาดเศษหินและดินให้เรียบร้อย ฯลฯ

Social (S)

- SC ให้ความสำคัญกับพนักงานในองค์กร โดยดูแลให้สมบูรณ์แข็งแรง 3 ด้านทั้งสุขภาพกาย ใจ และปัญญา ผ่านกิจกรรมตรวจสุขภาพประจำปี รวมถึงกิจกรรม Meditation ฝึกสมาธิทุกวันพุธ เป็นต้น
- มุ่งเน้นให้เกิดการมีส่วนร่วมกันของภาคส่วนต่าง ๆ ทั้งพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และชุมชน เพื่อเชื่อมโยงสังคม และชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน ทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

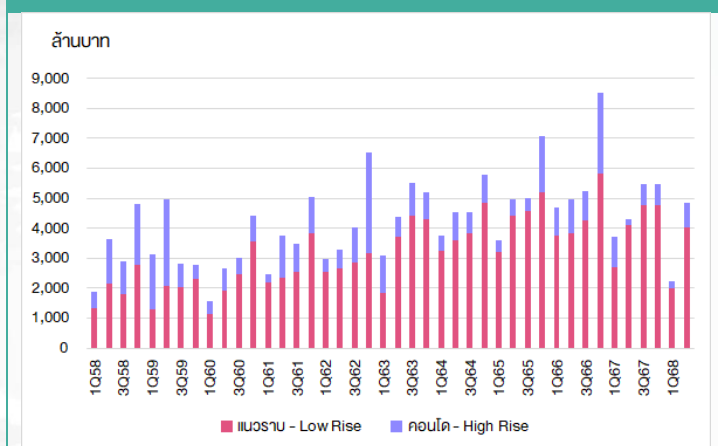
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวพันกับความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% YoY	%QoQ	1H68	1H67	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	8,818	4,010	4,640	5,804	5,849	2,671	5,220	12.5%	95.4%	7,891	8,650	-8.8%
รายได้จากการขาย	8,513	3,704	4,313	5,461	5,477	2,230	4,837	12.1%	116.9%	7,067	8,018	-11.9%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	305	306	327	343	372	441	383	17.4%	-13.0%	824	632	30.4%
ต้นทุนขายรวม	6,107	2,747	3,220	4,081	4,407	1,706	3,653	13.4%	114.1%	5,359	5,967	-10.2%
กำไรขั้นต้น	2,712	1,263	1,420	1,722	1,442	964	1,567	10.4%	62.5%	2,532	2,683	-5.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	1,424	948	992	1,053	1,109	701	958	-3.5%	36.6%	1,659	1,940	-14.5%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม	3	26	77	(9)	77	(38)	(29)	nm	nm	(66)	103	nm
กำไรสุทธิ	851	183	531	506	486	112	419	-21.2%	273.1%	531	714	-25.6%
Norm Profit	968	183	361	506	234	112	419	16.0%	273.1%	531	544	-2.3%
Norm EPS	0.23	0.04	0.08	0.12	0.05	0.03	0.10	16.0%	273.1%	0.12	0.13	-2.3%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	30.8%	31.5%	30.6%	29.7%	24.7%	36.1%	30.0%			32.1%	31.0%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	29.6%	29.0%	28.2%	27.7%	22.2%	31.3%	27.5%			28.7%	28.6%	
SG&A/Sales	16.1%	23.6%	21.4%	18.2%	19.0%	26.2%	18.3%			21.0%	22.4%	
Norm Profit Margin (%)	11.0%	4.6%	7.8%	8.7%	4.0%	4.2%	8.0%			6.7%	6.3%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดโอนฯ ของบริษัทเองรายไตรมาส



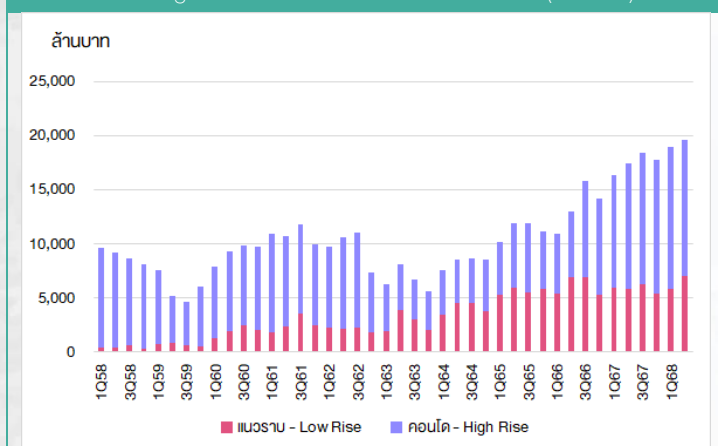
ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2568

Period	No.	Product	Project	Total Unit	Total Value (M฿)
1Q25	1	SDH	Grand Bangkok Boulevard Suksawat - Rama 3	46	2,400
	2	CONDO	Reference Kasat District	387	2,300
2Q25	3	SDH	VENUE Portrait Donmuang - Chaengwattana	97	900
	4	SDH	Bangkok Boulevard Borom - Sai 4	95	1,630
	5	SDH	Bangkok Boulevard Chaengwattana - Chaiyaphruk	203	3,010
	6	SDH	Grand Bangkok Boulevard Donmuang - Chaengwattana	38	1,570
	7	TH/HO	MATTER Ngamwongwan	44	350
3Q25	8	SDH	SONLE Residences	5	1,170
	9	SDH	Bangkok Boulevard Tiwanon - Donmuang	204	2,530
	10	CONDO	COBE Ladprao - Sutthisarn		2,000
4Q25	11	SDH	VENUE FORM Rama 5	54	520
	12	SDH	Bangkok Boulevard Ngamwongwan	50	1,020
	13	SDH	VENUE Portrait Bangna - Srivaree	161	1,360
	14	SDH	Bangkok Boulevard Vibhavadi - Phaholyothin 2	165	2,370
	15	CONDO	New Condo Sukhumvit 20		6,000
TOTAL					28,930

ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Backlog สิ้น 2Q68 รวม 1.96 หมื่นล้านบาท (รวม JV)



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้
2. ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SC									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	20,302	17,108	20,483	21,438					
ต้นทุนขาย	14,455	11,669	13,946	14,594	กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805
กำไรขั้นต้น	5,847	5,440	6,537	6,843	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	614	741	847	910
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,102	3,422	4,097	4,288	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	127	127	127
ดอกเบี้ยจ่าย	379	382	403	426	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(244)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	172	(70)	(50)	50	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(172)	-	-	-
รายได้อื่น	99	104	107	110	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,705)	(5,503)	(4,272)	(4,820)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,636	1,670	2,094	2,290	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	325	(3,325)	(1,648)	(1,978)
ภาษีเงินได้	331	334	419	458					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(22)	(25)	(26)	(27)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(272)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	422	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	203	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(429)	(545)	(573)	(601)
EPS	0.40	0.31	0.39	0.43	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(499)	(545)	(573)	(601)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,283	1,311	1,650	1,805					
Norm EPS	0.30	0.31	0.39	0.43	เพิ่ม/ลด เงินกู้	347	4,143	2,832	3,364
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-17.1%	-15.7%	19.7%	4.7%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-48.7%	2.2%	25.8%	9.4%	ลด จ่ายปันผล	(898)	(609)	(603)	(704)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(539)	3,533	2,229	2,660
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(712)	(337)	8	80
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,804	5,849	2,671	5,220	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,323	986	994	1,075
ต้นทุนขาย	4,081	4,407	1,706	3,653	ลูกหนี้การค้า	490	258	309	323
กำไรขั้นต้น	1,722	1,442	964	1,567	สินค้าคงคลัง	48,687	52,096	55,742	59,644
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,053	1,109	701	958	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,439	2,439	2,439	2,439
ดอกเบี้ยจ่าย	102	91	103	90	เงินสุรระยะยาว	1,677	1,677	1,677	1,677
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(9)	77	(38)	(29)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,908	11,453	12,026	12,627
รายได้อื่น	28	34	22	56	สินทรัพย์รวม	67,258	70,643	74,921	79,519
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	587	354	144	548	เจ้าหนี้การค้า	3,403	1,918	2,292	2,399
ภาษีเงินได้	76	105	35	118	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	15,140	17,312	20,347	14,446
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(5)	(15)	3	(11)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,874	3,874	3,874	3,874
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	252	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	18,800	20,772	20,568	29,832
กำไรสุทธิ	506	486	112	419	หนี้สินรวม	43,164	45,821	49,027	52,498
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	506	234	112	419	ทุนที่ชำระแล้ว	4,277	4,277	4,277	4,277
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	515	515	515	515
					กำไรสะสม	19,094	19,795	20,842	21,943
ยอดขาย (QoQ)	25.1%	0.8%	-54.3%	95.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,048	24,750	25,796	26,897
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.7%	24.7%	36.1%	30.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47	72	97	124
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	40.1%	-53.7%	-52.0%	273.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	67,258	70,643	74,921	79,519
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.36	2.41	2.24	3.06	Presale ระหว่างงวด	24,971	22,415	23,234	24,235
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.19	0.16	0.14	0.19	การบันทึกรายได้จากการขาย	18,955	15,620	18,920	19,797
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.30	0.23	0.26	0.25	รายได้ค่าเช่าและบริการอื่น	1,347	1,488	1,563	1,641
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.00	4.39	6.62	6.22	Gross Margin เฉลี่ย (%)	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	1.85	1.90	1.95	Gross Margin ขาย (%)	26.5%	29.0%	29.5%	29.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.50	1.55	1.61	Norm Profit Margin (%)	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	1.9%	2.3%	2.3%	SG&A/Sale (%)	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	7.2%	5.4%	6.5%	6.9%	Effective Tax Rate (%)	20.2%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส