

2Q68 Result Notes

SC

Neutral

มอง 3Q68 ยังไม่เด่น....ให้น้ำหนัก 4Q68

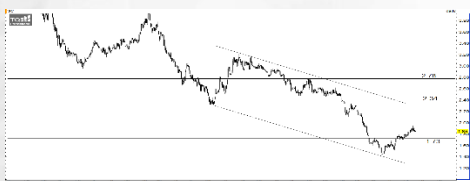
Flash Points

- SC คงเป้า Presale ปี 2568 ตามเดิม 2.6 หมื่นล้านบาท (ฝ่ายวิจัยคาด 2.24 หมื่นล้านบาท) แม้ 1H68 คิดเป็น 37% ของเป้าทั้งปี แต่จะเร่งตัวมากขึ้น 2H68 ภายใต้กลยุทธ์การขยายเชิงรุก ผ่านการทำตลาดทั้งออกแคมเปญ และ EVENTS รวมถึงเปิดโครงการใหม่ 8 โครงการ มูลค่า 1.64 หมื่นล้านบาท (เป็น 2 คอนโดฯ 8 พันล้านบาท)
- เดินหน้าลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 ต่อเนื่อง โดยเตรียมเปิด 2 โรงแรมใหม่ (JV) ปลาย ก.ย.-ต้น ต.ค. นี้ รวมถึงลงทุนเพิ่มอีก 1 โรงแรม (VOCO สยาม) คาดเปิดปี 2572 ด้าน คลังสินค้า มีแผนเพิ่มพื้นที่เช่าต่อเนื่องจาก 2Q68 ที่ 1 แสนตร.ม. เป็น 1.5 แสนตร.ม. ปลายปีนี้ และ 2 แสนตร.ม. ในปีหน้า คาดรายได้ ENGINE 2 จะเริ่มชัดเจนขึ้นปี 2569
- คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 1.3 พันล้านบาท (+2% yoy, 1H68 คิดเป็น 41% ของเป้าทั้งปี) ภายใต้ยอดขาย 1.56 หมื่นล้านบาท รองรับด้วย Backlog 94% เชื่อว่าประมาณการรายได้มี Downside จำกัด และ Gross Margin ขายฯ คาด 29% (1H68 ที่ 28.7%)
- แม้ช่วงแรกของการเปิดโรงแรมใหม่ 2 แห่ง อาจต้องรับรู้ผลขาดทุน แต่คาดชดเชยได้กับกำไรพิเศษที่มีโอกาสเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม JV อย่างน้อย 3 โครงการ (โรงแรม, คลังสินค้า และคอนโดฯ) รับรู้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทในช่วง 2H68

Execution

- คงแนะนำ Neutral แม้แนวโน้ม 2H68 จะดีกว่า 1H68 แต่คาดการณ์ 3Q68 ยังไม่เด่น เบื้องต้นเฝ้าระวังลดก่อน หรือเพิ่มเล็กน้อย (แต่ยังลดลง yoy) ก่อนจะทำจุดสูงสุดใน 4Q68 (+ yoy และ qoq) หนุนจากปัจจัยฤดูกาล, การเปิดแนวราบใหม่มากขึ้น และการเปิดโรงแรมใหม่ ซึ่งเข้าสู่ช่วง High Season รวมถึงกำไรพิเศษจากการทำธุรกรรม JV
- SC จ่ายเงินปันผล 1H68 หัก 0.05 บาท หรือ 2.7% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2568

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.73 บาท

แนวต้าน : 2.34/2.78 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.86

Upside (%)

18.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.20

Dividend yield (%)

6.7

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

(ราคา)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	23,908.84	5.15	4.80	0.51	0.48	7.0%	7.6%
SANSIRI PUB CO	26,121.11	5.86	5.45	0.51	0.49	9.4%	10.1%
LAND & HOUSES PC	47,320.86	11.41	10.39	0.89	0.87	6.6%	7.0%
SUPALAI PUB CO	29,897.98	6.27	5.88	0.55	0.52	7.2%	7.8%
SC ASSET CORP PC	7,955.71	5.30	4.29	0.32	0.30	7.6%	9.4%
ORIGIN PROPERTY	5,644.48	6.02	5.54	0.28	0.26	3.2%	3.9%
QUALITY HOUSES	14,892.85	7.55	6.71	0.49	0.47	7.6%	8.3%
LPN DEVELOPMENT	2,423.83	13.87	14.10	0.21	0.21	4.0%	4.5%
PRUKSA HOLDING P	9,060.41	12.98	10.64	0.21	0.21	6.1%	7.9%
ASSETWISE PCL	5,668.39	5.94	3.32	0.62	0.55	0.0%	13.2%

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	4.7	4.3
DPS (บาท)	0.24	0.16	0.12	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	12.9	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
EV/EBITDA (เท่า)	5.44	18.9	20.7	18.2	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 นวพลวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไมก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่ขึ้นต่อกับหรือพึ่งพาข้อมูลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

เปิดโครงการใหม่ เพิ่มกลยุทธ์ขาย เพื่อดันยอดขายสู่เป้า

บริษัทกำหนดทิศทางธุรกิจช่วง 2H68 ดังนี้

- **ตั้งเป้าเพิ่มยอดขาย เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย Presale ปีนี้ 2.6 หมื่นล้านบาท** (เทียบกับสมมติฝ่ายวิจัย 2.24 หมื่นล้านบาท) แม้ 1H68 มียอดขายรวม 9.6 พันล้านบาท คิดเป็น 37% ของเป้าบริษัท (และ 43% ของเป้าฝ่ายวิจัย) แต่คาดแรงตัวมากขึ้นใน 2H68 ภายใต้การใช้กลยุทธ์การขายเชิงรุก เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น (Go to Customer) ผ่านการทำตลาดหลากหลาย ทั้งนำเสนอแคมเปญต่าง ๆ เช่น เต็ม 10 ไม่หัก (ลดสูงสุด 10 ล้านบาท ฟรี ค่าส่วนกลาง 10 ปี), แต่งเค: (เป็นโครงการที่เน้นขายบ้านตัวอย่าง) และ Customize Your Home (บ้าน SC ดีไซน์ได้ เลือกปรับ/เปลี่ยนวัสดุของบ้านได้) รวมถึงการออก EVENTS ล่าสุดในงาน FU ME FEST2 เมื่อวันที่ 16-17 ส.ค. ที่ผ่านมา และเตรียมออกบูทที่เซ็นทรัล ลาดพร้าว ในวันที่ 28 ส.ค. – 3 ก.ย. 2568
- **เปิดโครงการใหม่ตามแผน โดย 2H68 กำหนดเปิด 8 โครงการใหม่ มูลค่า 1.64 หมื่นล้านบาท** (1H68 เปิด 5 โครงการ มูลค่า 7.5 พันล้านบาท) เป็นแนวราบ 6 โครงการ มูลค่า 8.4 พันล้านบาท สัดส่วน 77% เป็นบ้านเดี่ยวระดับบนที่มีราคามากกว่า 10 ล้านบาท โดยมีไฮไลต์ คือ บ้านระดับ Super Ultra Luxury ที่เป็น One of a kind project แนวคิดใหม่ SONLE (ติดถนนรัชดาภิเษก) ที่มีเพียง 5 ยูนิต มูลค่า 1.2 พันล้านบาท (ราคา 260-400 ล้านบาท/ยูนิต) เปิดขาย 3Q68 และตั้งเป้าขายโอนฯ อย่างน้อย 2 ยูนิตปีนี้ นอกจากนี้ยังมีการเปิดตัวแนวคิดใหม่ VENUE Form และบ้านดีไซน์ใหม่ในโครงการ Bangkok Boulevard ในช่วง 4Q68 สำหรับคอนโดฯ มีแผนเปิด 2 โครงการ มูลค่า 8 พันล้านบาท คือ COBE ลาดพร้าว-สุทธิสาร มูลค่า 2 พันล้านบาท (เปิดจอง 30-31 ส.ค. นี้ ตั้งเป้ายอดขาย 40% ในปีนี้) และคอนโดฯ ระดับ Luxury สุขุมวิท 20 มูลค่า 6 พันล้านบาท (ราคาขายมากกว่า 3 แสนบาท/ตรม.) พร้อมเปิดขายเดือน พ.ย. 2568 (ประเมินยอดขายเฉลี่ย 30-40%) ทั้งนี้แม่โตร์มาส 3 จะเปิดเพียง 3 โครงการ มูลค่า 5.05 พันล้านบาท (มี 1 คอนโดฯ) แต่การขายต่อเนื่องของสินค้าคงเหลือขายสิ้น 2Q68 ที่มีมูลค่าพร้อมขาย 6.9 หมื่นล้านบาท (เป็นสต็อกแนวราบ 1 หมื่นล้านบาท และคอนโดฯ พร้อมอยู่ 5.9 พันล้านบาท) น่าจะทำให้ยอดขาย 3Q68 ยังเพิ่มจาก 2Q68 ที่ 5.7 พันล้านบาท
- **เดินหน้าลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 ต่อเนื่อง** โดยธุรกิจโรงแรมอยู่ระหว่างก่อสร้าง 2 แห่งใหม่ เป็นโครงการร่วมทุน คือ Kromo สุขุมวิท 29 (305 ห้อง) เปิดปลาย ก.ย. นี้ และ The Standard นาจอมเทียน (161 ห้อง) เปิด ต.ค. นอกจากนี้ประกาศลงทุนโรงแรมใหม่แห่งที่ 4 คือ VOCO กรุงเทพฯ สยาม (350 ห้อง) จะเปิดปี 2572 ขณะที่โครงการคลังสินค้า (Warehouse) ณ สิ้น 2Q68 มีพื้นที่ปล่อยเช่า 1 แสนตร.ม. (4 คลังสินค้า) อัตราจอง 100% และอยู่ระหว่างก่อสร้างโครงการใหม่ โดยมีเป้าหมายเพิ่มพื้นที่เช่าเป็น 1.5 แสนตร.ม. ภายในสิ้นปีนี้, สู่ระดับ 2 แสนตร.ม. และ 3 แสนตร.ม. ปี 2569-2570 ทั้งนี้คาดรายได้จาก ENGINE 2 จะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2569 หลังสินทรัพย์ต่าง ๆ มีการสร้างรายได้เข้ามาเต็มปีมากขึ้น

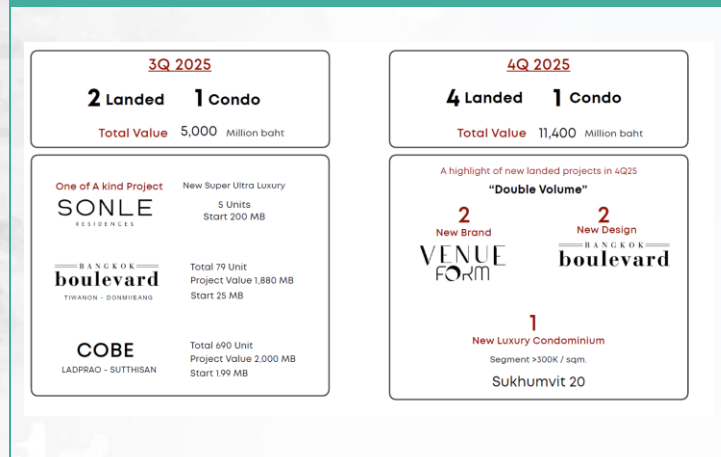
คงประมาณการ... มี Backlog รองรับเป้าโอนฯ ปีนี้ 94%

คงประมาณการเดิม คาดกำไรปกติปีนี้ 1.3 พันล้านบาท (+2% yoy, 1H68 คิดเป็น 41% ของทั้งปี) ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมกว่าเป้าบริษัท ด้วยคาดการณ์รายได้ 1.7 หมื่นล้านบาท (เทียบกับเป้าบริษัท 2.5 หมื่นล้านบาท และ 1H68 อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท) ในส่วนนี้เป็นยอดโอนฯ 1.56 หมื่นล้านบาท โดยสิ้น 2Q68 มี Backlog รองรับรายได้ในช่วงที่เหลือของปีราว 8.2 พันล้านบาท (เป็นแนวราบ 7 พันล้านบาท) นับรองรับเป้าโอนฯ ทั้งปี 94% เชื่อว่าประมาณการมี Downside จำกัด ด้านประสิทธิภาพทำกำไร คาดการแข่งขันที่สูง และการใช้โปรโมชั่นด้านราคาเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน อาจกดดันให้มาร์จิ้น 2H68 ไม่ต่างจาก 1H68 ที่ 28-29% และทั้งปีคาดไว้ 29% ทั้งนี้การเปิดโรงแรมใหม่ 2 แห่งปลาย ก.ย.-ต้น ส.ค. แม้ช่วงแรกต้องรับผลขาดทุน แต่คาดชดเชยได้กับกำไรพิเศษที่มีโอกาสเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม JV อย่างน้อย 3 โครงการ (โรงแรม, คลังสินค้า และคอนโดฯ) รับรู้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทอย่างรวดเร็วใน 3Q68 หรือ 4Q68 (ยังไม่รวมในประมาณการ)

แนะนำ Neutral....ปันผล 1H68 รว 2.7%

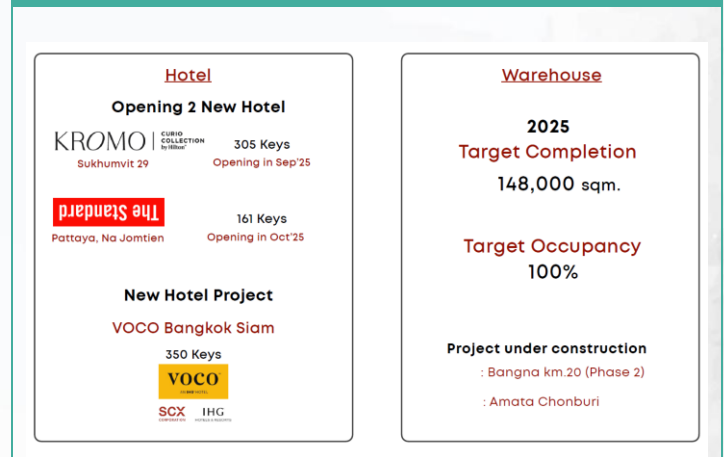
แม้แนวโน้ม 2H68 จะดีกว่า 1H68 แต่ค่าตัวทำไร 3Q68 ยังไม่เด่น เบื้องต้นใกล้เคียงก่อน หรือเพิ่มเล็กน้อย (แต่ยังลดลง yoy) ก่อนจะทำจุดสูงสุดใน 4Q68 (+ yoy และ qoq) หนุนจากปัจจัยฤดูกาล, การเปิดแนวราบใหม่มากขึ้น และการเปิดโรงแรมใหม่ ซึ่งเข้าสู่ช่วง High Season รวมถึงทำไรพิเศษจากทำธุรกรรม JV จึงแนะนำ Neutral FV ที่ 2.20 บาท (อิง PER 8 เท่า) ทั้งนี้ SC จ่ายเงินปันผล 1H68 หักละ 0.05 บาท หรือ 2.7% ขึ้น XD 27 ส.ค. 2568

แผน 2H68 ของ ธุรกิจ ENGINE 1



ที่มา : SC และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผน 2H68 ของ ธุรกิจ ENGINE 2



ที่มา : SC และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ตัวอย่างโครงการใหม่ SONLE



ที่มา : SC และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนการตลาด



ที่มา : SC และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 ด้านทั้งสุขภาพกายใจ 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 ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

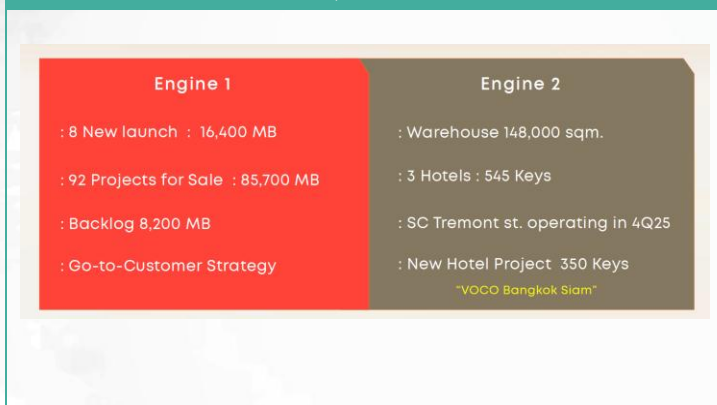
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

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

แผนธุรกิจ 2H68



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 2568

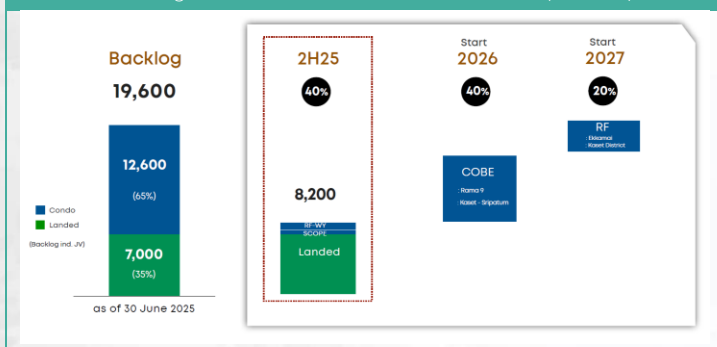
15 New Projects launch in 2025

Period	No.	Product	Project	Total Unit	Total Value (M\$)
1Q25	1	SDH	Grand Bangkok Boulevard Suksawat - Rama 3	46	2,400
	2	CONDO	Reference Kaset District	387	2,100
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	79	1,880
	10	CONDO	COBE Ladprao - Sutthisan	690	2,000
4Q25	11	SDH	Bangkok Boulevard Ngamwongwan	50	1,020
	12	SDH	VENUE FORM Bangna - Sriravee	164	1,370
	13	SDH	VENUE FORM Rama 5	54	470
	14	SDH	Bangkok Boulevard Vibhavadi - Phaholyothin 2	163	2,440
	15	CONDO	New Condo Sukhumvit 20	124	6,000
TOTAL					28,310

Note: The project information is under development which may be changed later.

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 ก็จะมีกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อโครงการ 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