

SYNOPSIS

SJWD

Neutral

รีดประสิทธิภาพ พร้อมมองหาโอกาสลงทุนต่างแดน

Flash Points

- ปี 2568 ถือเป็นปีแห่งการรีดประสิทธิภาพ เพื่อให้การลงทุนหลายตัวที่เกิดขึ้นในปี 2567 รวมถึงการควบรวมกิจการกับ SCGL ในปี 2566 เกิดผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรมมากที่สุด เห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก Partner ช่วง 1H68 ที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน และมีโมเมนตัมที่จะรักษาผลกำไรที่ดีต่อเนื่องในช่วง 2H68
- การตั้งเป้าหมายที่มีสัดส่วนกำไรจากธุรกิจต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 30-40% ของกำไรรวม ภายในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ 16% บ่งชี้ว่า SJWD กำลังมองหาโอกาสการลงทุนครั้งใหญ่ โดยเฉพาะในประเทศกลุ่มอาเซียนที่มีศักยภาพการเติบโตสูงอย่าง อินโดนีเซีย และ ฟิลิปปินส์ รวมถึงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนในเวียดนามผ่านบริษัทร่วมคือ Transimex และการลงทุนเพิ่มเติมผ่านบริษัทร่วมในมาเลเซียอย่าง SWIFT เพื่อนำความเชี่ยวชาญด้านการบริหาร Cold Chain ของ SJWD ไปขยายผล

Impact Insight

- กำไร 1H68 ทำได้ 60% ของประมาณการกำไรทั้งปี โดยสิ่งที่ทำได้ดีขึ้นชัดเจนคือ อัตรากำไรขั้นต้น ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก Partner และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเชื่อว่า SJWD น่าจะรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568-2569 ขึ้นอีก 7% และ 10% ตามลำดับ
- แผนการลงทุนที่เปิดเผยออกมาแล้วคือการจัดตั้ง JV ร่วมกับ Ruiyun และ Golden Line เพื่อให้บริการขนส่งสินค้าควบคุมอุณหภูมิในเส้นทางไทย-จีน-อาเซียน รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ Cold Chain ร่วมกับ SWIFT ในประเทศมาเลเซีย โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SJWD ยังมีอีกหลายตัว M&A ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาและน่าจะเปิดเผยข้อมูลมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เพื่อเป็นเครื่องมือสร้างการเติบโตในปี 2569

Execution

- แม้ฝ่ายวิจัยจะปรับเพิ่มประมาณการกำไร SJWD ขึ้น แต่ราคาหุ้น SJWD ที่ปรับตัวขึ้น 29% นับตั้งแต่สิ้นเดือน มี.ย 68 มากกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น 16% สะท้อนกำไร 2Q68 ที่ออกมาโดดเด่น ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลตอบแทนการลงทุนในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้าของ SJWD น่าจะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาด หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่เช่นตัว M&A เข้ามากระตุ้น เนื่องจากไตรมาส 3 จะเป็น Low Season จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 13.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 19 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : REVERSAL

แนวรับ : 9.20 บาท

แนวต้าน : 12.50/16.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.00
Upside (%)	28.71
Dividend yield (%)	3.47

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.64	0.62	3%
2569F	0.69	0.68	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCGJWD LOGISTICS	17.25	15.59	0.80	0.78
WICE LOGISTICS P	11.46	10.28	1.42	1.42
TRIPLE I LOGISTI	9.25	7.90	#N/A	#N/A
MENA TRANSPORT P	8.18	8.18	0.66	0.62

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	761	1,119	1,153	1,244	1,312
Norm Profit	778	790	1,141	1,244	1,312
EPS (บาท)	0.42	0.62	0.64	0.69	0.72
DPS (บาท)	0.25	0.28	0.35	0.38	0.40
PER (เท่า)	24.0	16.3	15.9	14.7	13.9
Dividend Yield (%)	2.48%	2.77%	3.47%	3.76%	3.96%
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	10.1	12.5	9.8	9.7	9.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

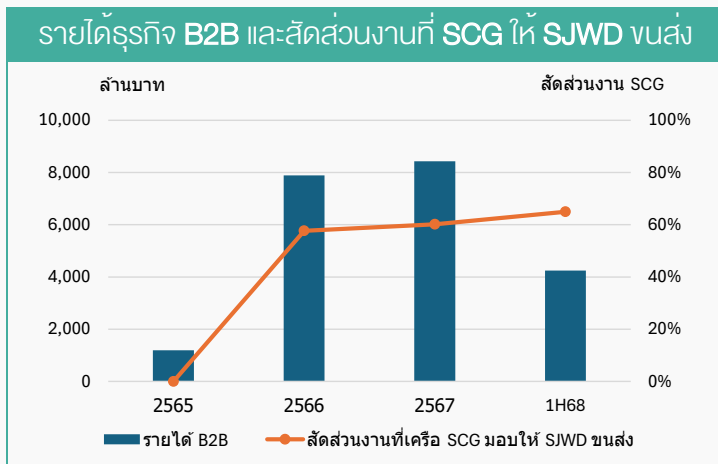
SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

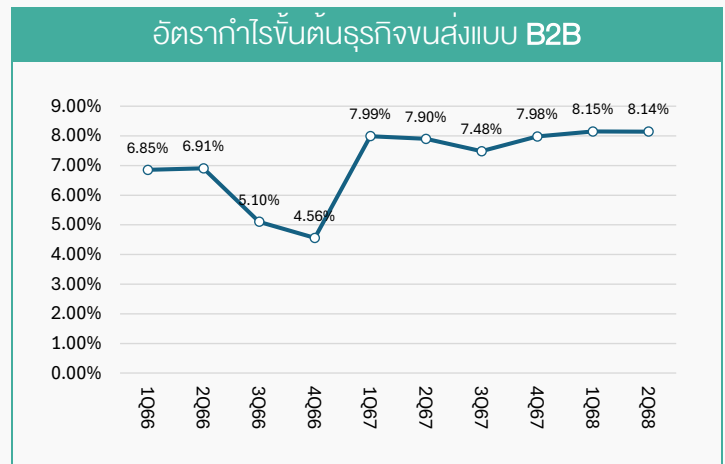
Synergy จากการธุรกิจควบรวม/ซื้อกิจการในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เริ่มเห็นผลเป็นรูปธรรม

หลังการควบรวมกิจการกับบริษัท เอสซีจี โลจิสติกส์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (SCGL) ในปี 2566 ด้วยการเข้าถือหุ้นบริษัทหลายแห่งในปี 2567 ได้แก่ การซื้อหุ้น 20.12% ใน บมจ.เอเชีย เนติเวิร์ค อินเทอร์เน็ต (ANI) การซื้อหุ้น 20.48% ในบริษัท SWIFT Haulage Berhad (SWIFT) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย รวมถึงการซื้อหุ้น 100% ในบริษัทเอสซีจี อินเทอร์เน็ตเวียดนาม จำกัด (SCG Inter VN) เริ่มส่งผลบวกเป็นรูปธรรมต่อผลการดำเนินงานของ SJWD ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 ทั้งในเชิงรายได้ อัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก Partner โดยเฉพาะรายได้การขนส่งในรูปแบบ Business to Business (B2B) ที่ SJWD รับมาจากเครือข่ายไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2566 เครือ SCG มีสัดส่วนงานขนส่งที่ใช้บริการ SJWD อยู่ที่ 57.7% และเพิ่มเป็น 60.2% ในปี 2567 และมีเป้าหมายจะเพิ่มเป็น 65% หลังจากสัญญาที่ SCG ทำกับบริษัทขนส่งอื่นทยอยหมดลง โดยสัดส่วนการรับงานขนส่งจาก SCG ที่เพิ่มขึ้นทุก 1% เทียบเท่ากับมูลค่างานขนส่ง 100 ล้านบาท ซึ่งมูลค่างานขนส่งแบบ B2B ที่เพิ่มขึ้นก่อให้เกิดความประหยัดต่อขนาดและทำให้การวางแผนเส้นทางขนส่งสินค้าทางไป-จากกลับ เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจ B2B มีทิศทางปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จากระดับต่ำกว่า 7% ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 8.14% ในงวด 2Q68 โดย SJWD มีรายได้จากธุรกิจขนส่งแบบ B2B ประมาณปีละ 8.4 พันล้านบาท ดังนั้น Gross margin ที่เพิ่มขึ้นทุก 1% จะทำให้ SJWD มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท

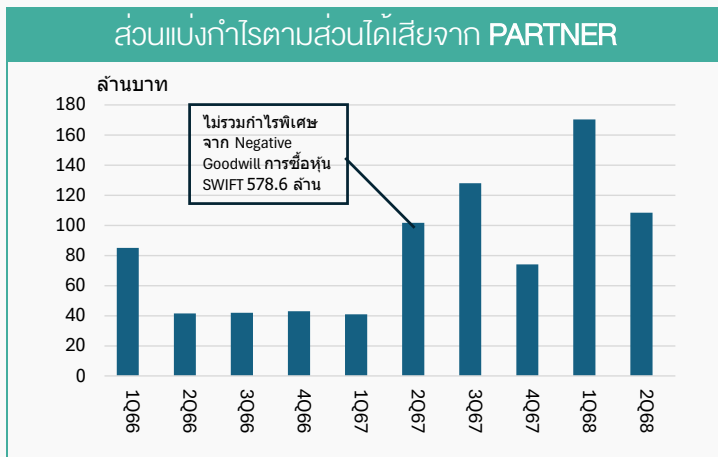


ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก Partner คิดเป็นสัดส่วน 30-50% ของกำไรสุทธิที่ SJWD ทำได้ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และน่าจะรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่ดีในอนาคต โดยเฉพาะบริษัท Transimex ในประเทศเวียดนาม มีทิศทางกำไรที่ติดตามเศรษฐกิจเวียดนามที่ขยายตัวโดดเด่น



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มองหา Growth Engine ใหม่ เพื่อสร้างการเติบโตในระยะถัดไป

ปี 2568 ถือเป็นปีแห่งการปรับประสิทธิภาพจากการลงทุนหลายคลัสเตอร์ที่เกิดขึ้นในอดีต จึงไม่เห็นการประกาศผลใหม่เพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีแรก มีเพียงการลงทุนขยายธุรกิจแบบ Organic Growth ผ่านการเพิ่มพื้นที่คลังสินค้าห้องเย็น และการลงทุนสร้าง General Warehouse เพิ่มเติมของ Alpha ซึ่งเป็นบริษัทที่ SJWD มีสัดส่วนการถือหุ้น 50:50 กับ Origin ส่วนแผนการลงทุนใหม่ที่เปิดเผยออกมาเพิ่มเติม คือการจัดตั้งบริษัท รุ่ยหยุน อินเตอร์เนชั่นแนล ซัพพลายเชน (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ Ruiyun (HK) International Supply Chain Limited จากจีน และ Golden Line Services จากไทย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 40%(SJWD) : 49% : 10% ตามลำดับ เพื่อให้บริการขนส่งสินค้าควบคุมอุณหภูมิ ในเส้นทางไทย-จีน-อาเซียน สินค้าที่ให้บริการเช่น ผลไม้ (ทุเรียน) ผักสด สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น มีเป้าหมายจะสร้างรายได้ในปี 2568 (5 เดือนสุดท้าย) มากกว่า 120 ล้านบาท และปี 2569-2572 ตั้งเป้าจะมีรายได้เฉลี่ยเติบโตปีละ 13.8% รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ Cold Chain ร่วมกับ SWIFT ในประเทศมาเลเซีย พื้นที่ 11,000 ตรม. จะเริ่มให้บริการได้ต้นปี 2569

การจัดตั้ง JV ใหม่ ร่วมกับ RUIYUN

Ruiyun International Supply Chain (Thailand) marks milestone in Cold Chain Cross-Border Logistics Solutions.

- Ruiyun International Supply Chain (Thailand) officially opened on August 7, 2025. The joint venture, combining Ruiyun Cold Chain, SCGJWD, and Golden Line, integrates advanced cold chain technology with local resources and cross-border logistics expertise.
- A strategic partnership has been formed to develop cross-border cold chain solutions across Thailand, Laos, Vietnam, and China. Leveraging shared warehousing, transport networks, digital capabilities, and customer resources, the partnership aims to build an efficient China-Thailand cold chain network, facilitating agricultural and food trade between the two countries.



ที่มา : SJWD

การลงทุนเพิ่มเติมในมาเลเซีย

SCGJWD x SWIFT for Cold Chain in Malaysia

- SCGJWD and Swift Haulage are advancing the Swift Cold Chain project in Malaysia, now over 60% complete and set to launch Phase 1 in early 2026. The 11,000 sqm facility will serve food, pharma, and electronics industries with over 10,000 pallet capacity and ASRS technology.
- Located in Shah Alam, 30 km from Kuala Lumpur, the site connects seamlessly to the China-Thailand-Malaysia-Singapore trade route, strengthening SCGJWD's regional cold chain network.



ที่มา : SJWD

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SJWD ยังมีอีกหลายคลัสเตอร์ M&A ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาและน่าจะเปิดเผยข้อมูลมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เพื่อเป็นเครื่องมือสร้างการเติบโตในปี 2569 เนื่องจาก SJWD มีการตั้งเป้าหมายที่มีสัดส่วนกำไรจากธุรกิจต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 30-40% ของกำไรรวมภายในระยะเวลา 3 ปี จ้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ 16% บ่งชี้ว่า SJWD กำลังมองหาโอกาสการลงทุนครั้งใหญ่ โดยเฉพาะในประเทศกลุ่มอาเซียนที่มีศักยภาพการเติบโตสูงอย่าง อินโดนีเซีย และ ฟิลิปปินส์ รวมถึงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนในเวียดนามผ่านบริษัทร่วมคือ Transimex และการลงทุนเพิ่มเติมผ่านบริษัทร่วมในมาเลเซียอย่าง SWIFT เพื่อนำความเชี่ยวชาญด้านการบริหาร Cold Chain ของ SJWD ไปขยายผล

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568-69 ขึ้น 7% และ 10% ตามลำดับ

สำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรก SJWD มีกำไรสุทธิ 648 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 60% ของประมาณการกำไรทั้งปี โดยสิ่งที่ทำได้ดีขึ้นชัดเจนคือ อัตรากำไรขั้นต้น ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก Partner และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ฝ่ายวิจัยซึ่งเชื่อว่า SJWD น่าจะรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีในช่วงครึ่งปีหลัง และมีปัจจัยเสริมจากธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงาน Long Son Petrochemical ในประเทศเวียดนาม กลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ประเมินว่าจะสร้างรายได้ให้ บริษัทเอสซีจี อินเตอร์เนชั่นแนล เวียดนาม จำกัด (SCG Inter VN) ทรนั้เดิมปี 400-500 ล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้จากบริษัทร่วมทุนกับ Ruiyun และกำไรส่วนเพิ่มจาก SWIFT ที่มีการขยายคลังสินค้าห้องเย็น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568-2569 ขึ้นอีก 7% และ 10% ตามลำดับ โดยคาดปี 2568 SJWD จะมีกำไรสุทธิ 1,153 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY และปี 2569 มีกำไรสุทธิ 1,244 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.9%YoY

ราคาเหมาะสมปี 2569 อยู่ที่ 13.00 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

แม้ฝ่ายวิจัยจะปรับเพิ่มประมาณการกำไร SJWD ขึ้น แต่ราคาหุ้น SJWD ที่ปรับตัวขึ้น 29% นับตั้งแต่สิ้นเดือน มิ.ย 68 มากกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น 16% สะท้อนกำไร 2Q68 ที่ออกมาโดดเด่น ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลตอบแทนการลงทุนในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้าของ SJWD น่าจะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาด หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เช่น ดีล M&A เข้ามากระตุ้น เนื่องจากไตรมาส 3 จะเป็น Low Season ของการขนส่ง จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 13.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 19 เท่า

ESG

Environment (E) : SJWD มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจควบคู่กับการใส่ใจดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อมในทุกกลุ่มธุรกิจ ผ่านการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมให้ทุกขั้นตอนการทำงานมีการใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และมีมาตรการควบคุมและจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น ด้วยการประเมินผลกระทบในทุกขั้นตอนการปฏิบัติงานตามมาตรฐานระบบคุณภาพ (ISO9001:2015) และมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO14001:2015), (ISO45001:2018) รวมถึงการกำกับดูแลการดำเนินงานเป็นไปตามข้อกำหนดต่างๆ และแนวปฏิบัติตามมาตรฐานสากล โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และได้ดำเนินการจัดการด้านการขนส่งและบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางขนส่ง การจัดการการขนส่งสินค้าทั้งทางเข้าและขาออกเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าได้ 46.92 ล้านบาทต่อปี และลดการปล่อยก๊าซ CO2 ได้ 5,269.51 ตันต่อปี จากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 8,803.06 เมกะวัตต์-ชั่วโมง

Social (S) : SJWD ตระหนักถึงความสำคัญในการมีส่วนร่วมในการรับผิดชอบต่อสังคมให้ความสำคัญกับการช่วยเหลือช่วยจัดการแก้ไขปัญหา พัฒนาคุณภาพชีวิต และสังคมอย่างต่อเนื่อง ผ่านการเสริมสร้างโอกาสการเรียนรู้ พัฒนาศักยภาพและยกระดับความสามารถของพนักงาน และพนักงานของคู่ธุรกิจ การพัฒนาระบบบริหารจัดการเพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยมีการพัฒนาบุคลากรผ่าน SCGJWD Academy โดยมีหลักสูตรฝึกอบรมต่างๆ เพื่อพัฒนากิจกรรมการจับคู่ สดุดีดีเดย์ และสร้างโอกาสทางอาชีพ นอกจากนี้ยังมีโครงการ "SCGJWD Next Gen Logistics Project" เพื่อเปิดโอกาสให้นักศึกษาได้สร้างสรรค์ไอเดียใหม่ๆ ด้านโลจิสติกส์และเทคโนโลยี

Governance (G) : SJWD ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพ และมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ครอบคลุมเนื้อหา หลักการ สำคัญตั้งแต่โครงสร้าง บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ จนถึงหลักการในการบริหารงานของผู้บริหารอย่างโปร่งใส ชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ เพื่อเป็นแนวทางในการบริหาร องค์กร ทำให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานใดๆ ของบริษัทฯ กระทำด้วยความเป็นธรรม และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Comment: ลักษณะธุรกิจของ SJWD ที่เกี่ยวข้องกับมิติด้านสิ่งแวดล้อมสูง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจคลังสินค้าที่มีการบริหารจัดการสินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย และคลังห้องเย็น รวมไปถึงธุรกิจขนส่งที่มีการใช้พลังงานและเชื้อเพลิงสูง และหากเกิดอุบัติเหตุจากการขนส่ง ก็จะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ SJWD มีแนวทางจัดการหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางขนส่ง การจัดการการขนส่งทั้งทางเข้าและขาออกเพื่อลดเที่ยวรถเปล่า การเพิ่มการใช้ยานพาหนะพลังงานทางเลือก เพื่อใช้เชื้อเพลิงคุ้มค่าที่สุด รวมถึงการฝึกอบรมพนักงานขับรถให้มีความเชี่ยวชาญและมีจิตสำนึกถึงความปลอดภัย ช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในระหว่างการทำงาน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	6,300	6,252	5,777	6,189	6,285	6,382	6,372	0%	10%	12,754	12,029	6%
กำไรขั้นต้น	924	799	773	797	933	913	890	-3%	15%	1,803	1,572	15%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	581	509	835	544	587	502	520	3%	-38%	1,022	1,344	-24%
รายได้อื่นๆ	87	32	60	55	51	36	60	69%	0%	96	93	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-146	-162	-170	-182	-170	-164	-4%	1%	-334	-308	8%
กำไรปกติ	268	164	175	256	194	359	285	-21%	63%	644	340	90%
กำไรสุทธิ	261	164	515	255	185	366	283	-23%	-45%	648	679	-5%
EPS	0.14	0.09	0.28	0.14	0.10	0.20	0.16	-23%	-45%	0.36	0.37	-5%
Gross Profit Margin (%)	14.7%	12.8%	13.4%	12.9%	14.8%	14.3%	14.0%			14.1%	13.1%	
SG&A/Sales (%)	9.2%	8.1%	14.5%	8.8%	9.3%	7.9%	8.2%			8.0%	11.2%	
Net Gearing	0.45	0.55	0.58	0.59	0.57	0.56	0.59			0.59	0.58	
Book Value	12.33	12.51	12.54	12.52	12.63	12.83	12.48			12.48	12.54	

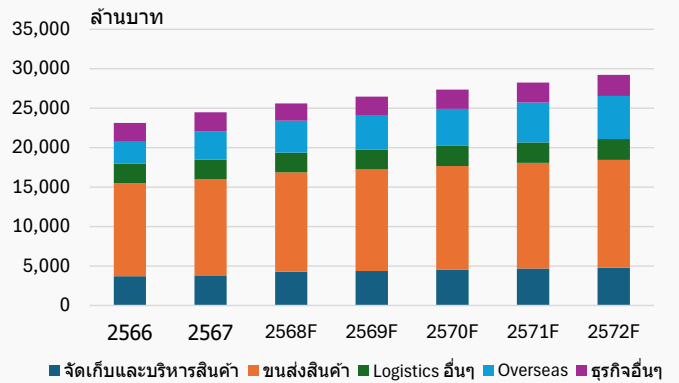
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,153	1,244	1,077	1,128	7%	10%
EPS (บาท)	0.64	0.69	0.59	0.62	7%	10%
Fair value (บาท)	13.00		10.60			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการธุรกิจหลัก	25,629	26,468	25,202	25,882	1.7%	2.3%
Gross Margin	14.13%	14.13%	13.99%	13.98%	0.1%	0.1%
SG&A/Sale	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	0.0%	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	480	500	470	480	2.1%	4.2%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ของ SJWD



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SJWD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	24,504	25,629	26,468	27,358
ต้นทุนขาย	21,202	22,009	22,728	23,500
กำไรขั้นต้น	3,302	3,620	3,739	3,858
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,474	2,202	2,263	2,339
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-659	-623	-610
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	200	204	209	214
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,282	1,455	1,562	1,638
ภาษีเงินได้	-85	-195	-212	-225
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78	107	106	102
รายการพิเศษอื่น ๆ	-8	12	0	0
กำไรสุทธิ	1,119	1,153	1,244	1,312
กำไรจากการดำเนินงาน	790	1,141	1,244	1,312
Norm EPS	0.44	0.63	0.69	0.72
การเติบโตของยอดขาย	3.3%	4.6%	3.3%	3.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	44.5%	9.0%	5.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.5%	14.1%	14.1%	14.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.2%	4.5%	4.7%	4.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	6,189	6,285	6,382	6,372
ต้นทุนขาย	5,392	5,353	5,469	5,482
กำไรขั้นต้น	797	933	913	890
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	544	587	502	520
ดอกเบี้ยจ่าย	-170	-182	-170	-164
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	-6	16	9
รายได้อื่น	55	51	36	60
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	266	281	453	372
ภาษีเงินได้	-7	-55	-62	-58
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3	40	26	31
รายการพิเศษอื่น ๆ	4	-15	22	6
กำไรสุทธิ	255	185	366	283
กำไรจากการดำเนินงาน	256	194	359	285
Norm EPS	0.14	0.11	0.20	0.16
ยอดขาย (QoQ)	7.1%	1.6%	1.5%	-0.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.1%	17.0%	-2.1%	-2.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	46.1%	-24.2%	84.9%	-20.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	1.16	1.13	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.96	1.08	1.05	1.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.35	7.41	7.41	7.41
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	251.96	286.25	286.24	286.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.95	7.69	7.69	7.69
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.84	0.79	0.76	0.73
Net Gearing	0.57	0.53	0.50	0.46
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.6%	2.8%	3.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.7%	4.8%	5.0%	5.1%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,282	1,455	1,562	1,638
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,523	1,546	1,512	1,562
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-26	0	0	0
อื่นๆ	-3	-2	-1	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-14	-304	-64	-63
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,530	2,631	2,870	2,958
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-111	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-2,967	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,295	-700	-1,300	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,985	-650	-1,250	-950
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,449	-1,000	-500	-300
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-453	-671	-692	-746
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,365	-2,331	-1,814	-1,656
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	922	-350	-194	352

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,414	2,064	1,870	2,222
ลูกหนี้การค้า	3,332	3,460	3,573	3,693
สินค้าคงเหลือ	84	77	79	82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	359	384	397	410
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	8,898	8,052	7,840	7,278
สินทรัพย์รวม	44,036	43,903	44,202	44,709
เจ้าหนี้การค้า	3,176	3,332	3,441	3,557
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	144	128	132	137
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	3,081	2,081	2,081	2,081
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,903	12,903	12,403	12,103
หนี้สินรวม	20,124	19,402	19,043	18,883
ทุนที่ชำระแล้ว	906	906	906	906
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,877	19,877	19,877	19,877
กำไรสะสม	1,611	2,092	2,644	3,210
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,875	23,357	23,909	24,474

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,037	1,144	1,250	1,352
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,036	43,903	44,202	44,709
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ				
- รายได้ธุรกิจให้บริการจัดเก็บและบริหารสินค้า	3,744	4,284	4,394	4,552
- รายได้ธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า	12,275	12,607	12,860	13,119
- รายได้ธุรกิจบริการโลจิสติกส์ต่างๆ	2,458	2,497	2,530	2,564
- รายได้ให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศ	3,589	4,046	4,378	4,703
- รายได้กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	2,439	2,195	2,305	2,420
Gross margin	14.7%	14.1%	14.1%	14.1%
SG&A/Sale	3.3%	0.8%	0.8%	0.8%
Effective tax rate	6.6%	13.4%	13.6%	13.7%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส