

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 29 พฤษภาคม 2567

เส้นทางฟื้นตัวยังไม่ราบรื่น

แนวโน้ม 2Q67 คาดฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q67 ทั้งในส่วน PRESALE ที่มีแรงหนุนจากเปิดโครงการใหม่เพิ่ม และการใช้กลยุทธ์ขายและทำตลาดเข้มข้น ทยอยลดโอนฯ รองรับด้วย BACKLOG แนวราบที่จะส่งมอบกว่า 3 พันล้านบาท รวมถึงการรับรู้กำไรพิเศษจากการทำ JV ในธุรกิจโรงแรมและคลังสินค้าเข้ามาเสริมกำไรเพิ่มเติม

แม้ราคาหุ้นเปิด UPSIDE กว้างจาก FV 4.00 บาท และแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่จะฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q67 แต่ในเชิง YOY ยังต้องติดตาม เนื่องจากขึ้นอยู่กับความสามารถในการโอนฯ และการจัดการ BANK REJECTION แนวราบที่มีแนวโน้มสูงขึ้น จึงคงแนะนำ NEUTRAL และรอดูสถานการณ์ยอดขายและโอนฯ 2Q67 หากเห็นสัญญาณดีขึ้นมากตามที่บริษัทคาด ค่อยเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง เพื่อรับการฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H67 ที่จะดีกว่า 1H67 หนุนจากส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,556	2,482	2,102	2,404	2,577
Norm Profit (ลบ)	2,597	2,502	2,102	2,404	2,577
Norm EPS (บาท)	0.62	0.59	0.50	0.57	0.61
Norm PER (เท่า)	5.0	5.3	6.2	5.4	5.1
DPS (บาท)	0.25	0.24	0.20	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	8.1	7.7	6.5	7.4	7.7
BV (บาท)	5.1	5.4	5.7	6.1	6.4
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (เท่า)	11.2	5.44	14.5	13.5	13.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 2.96 บาท
 แนวต้าน : 3.48/4.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.00
Upside (%)	29.2
Dividend yield (%)	6.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.50	0.50	0%
2568F	0.57	0.57	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

เพิ่มกลยุทธ์ขาย+เปิดโครงการใหม่ หวังคืนยอดขายสู่เป้า

ท่ามกลางภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ท้าทาย จากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น และกำลังซื้อที่ชะลอตัวจากปัญหาเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวไม่ทั่วถึง, ดอกเบี้ยระดับสูง และการถูกปฏิเสธสินเชื่อจากแบงก์ที่เพิ่มขึ้น ไม่เพียงแต่กระทบกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-ล่าง แต่เริ่มกระจายสู่กลุ่มลูกค้าระดับบนสำหรับบ้านราคาเกิน 10-20 ล้านบาท ซึ่งเป็นพอร์ตหลักกว่า 70% ของสินค้าแนวราบของ SC ทำให้บริษัทต้องเพิ่มกลยุทธ์การขายเชิงรุก ผ่านการทำตลาดหลากหลายมากขึ้น เช่น นำเสนอแคมเปญ “SC Day ผ่อนต่ำ ดอกเบี้ย 1.99%”, โครงการ SC Affiliate ใด ๆ ก็รวมได้ โดยร่วมมือกับ ACCESSTRADE Affiliate Platform ให้ผู้สนใจสมัคร และทำโปรโมทโครงการผ่านช่องทาง FB, TIKTOK, YOUTUBE ฯลฯ และเมื่อมีการจองและโอนฯ ก็จะได้รับค่าตอบแทน, การมอบสิทธิพิเศษให้สมาชิกลูกบ้านผ่านโปรแกรม SC Morning Coin รวมถึงเพิ่มช่องทางการขายสู่ On-ground ผ่านการออก EVENT @ เซ็นทรัลลาดพร้าว 30 พ.ค. – 5 มิ.ย. นี้ เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น

ภายใต้กลยุทธ์ข้างต้น และการเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่อง โดย 2Q67 มีแผนเปิดเพิ่ม 7 โครงการแนวราบ มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 65% อยู่ในกลุ่มบ้านราคาเกิน 10 ล้านบาท) เริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค. เปิดไปแล้ว 2 โครงการ มูลค่า 3.47 พันล้านบาท และอีก 5 โครงการ มูลค่า 9.65 พันล้านบาท จะเปิดช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. บวกกับการขายสินค้าในโครงการเดิมที่มีมูลค่าคงเหลือขายสิ้น 1Q67 รวม 5.95 หมื่นล้านบาท (เป็นสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ 4.8 พันล้านบาท) และดีมานด์จากลูกค้าต่างชาติในกลุ่มคอนโดฯ ที่เพิ่มขึ้น คาดพลิกดัน Presale 2Q67 สูงขึ้นจาก 1Q67 ที่ 5.96 พันล้านบาท โดยบริษัทประเมินยอดขาย 1H67 ไม่น้อยกว่า 1H66 ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท ก่อนเร่งตัวขึ้นใน 2H67 สู่เป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ 2.8 หมื่นบาท นอกจากการขายต่อเนื่องของโครงการใหม่ที่เปิดใน 2Q67 จำนวนมากแล้ว ในช่วงครึ่งหลังของปีจะเปิดเพิ่มอีก 8 โครงการ รวม 1.22 หมื่นล้านบาท ในนี้เป็น 2 คอนโดฯ ใหม่ ภายใต้แบรนด์ Reference (เป็นรูปแบบ JV) มูลค่า 5 พันล้านบาท (ตั้งเป้ายอดขายอย่างน้อย 25% ต่อโครงการ)

ได้พันธมิตรใหม่เข้าร่วมลงทุนโรงแรมและคลังสินค้า

SC เดินหน้าลงทุนต่อเนื่องในธุรกิจใหม่ที่สร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) หรือ ENGINE 2 ในกลุ่มโรงแรม/เชอร์วิส อพาร์ทเมนท์ และคลังสินค้า รวมถึงเสาะหาพันธมิตรใหม่เข้าร่วมลงทุนด้วยเช่นกัน โดยล่าสุดได้พันธมิตรญี่ปุ่น 2 ราย เข้าลงทุนใน 3 โครงการ คือ กลุ่ม Daiwa House ลงทุนสัดส่วน 49% ในโรงแรมใหม่แห่งที่ 2 ระดับ Upper Upscale “Kromo Curio Collection by Hilton” สุขุมวิท

EQUITY TALK

29 รวม 306 ห้อง เปิดเป็นทางการ 1Q68 และ Tokyo Tatemono ลงทุนสัดส่วน 49% ในคลังสินค้า 2 แห่ง (บางนา กม. 20 / แหลมฉบัง) รวมพื้นที่เช่า 1.3 แสนตร. ม. (เปิดปี 2568) นอกจากนี้ SC ยังเข้าลงทุนสัดส่วน 45% กับ SYNTEC 55% ในโรงแรม The Standard พัทยา นางจอมเทียน รวม 170 ห้อง (คาดเปิดปี 2569)

ทั้งนี้การหาพันธมิตรเข้าลงทุนใหม่ นอกจากได้ประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และลดความเสี่ยงทางการเงิน ยังได้รับ Know-How ตลอดจนรับรู้กำไรจากการขายหุ้นในบริษัทย่อยให้กับบริษัทร่วมทุน ซึ่งภายใต้ 3 โครงการใหม่ข้างต้น (โรงแรมและคลังสินค้า) คาดทำให้ SC บันทึกกำไรพิเศษจากการทำธุรกรรม JV (ก่อนภาษี) ราว 100-150 ล้านบาทใน 2Q67

คงประมาณการ...คาดกำไร 2Q67 พ้นตัวจากฐานต่ำ QoQ

ฝ่ายวิจัยคงเป้ารายได้ปีนี้ 2.3 หมื่นล้านบาท (อนุรักษ์นิยมกว่าบริษัท 2.65 หมื่นล้านบาท) ในส่วนนี้เป็นยอดโอนฯ 2.2 หมื่นล้านบาท (เป้าบริษัท 2.5 หมื่นล้านบาท) ปัจจุบันมี Backlog รองรับ 51% ที่เหลือมาจากการเปิดโครงการแนวราบใหม่จำนวนมากช่วง 9M67 และขายคอนโดฯ พร้อมอยู่ ภายใต้ Gross margin ขายฯ 30% (เทียบกับ 1Q67 ที่ 29%, ปีก่อน 30.8% และเป้าบริษัท 30-31%) ประเมินกำไรปกติ 2.1 พันล้านบาท (-16% yoy) ซึ่งยังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจากการทำ JV

แนวโน้ม 2Q67 คาดฟื้นตัวอย่างมีนัยฯ จากฐานต่ำผิดปกติ 1Q67 สนับสนุนจาก Backlog แนวราบสิ้น 1Q67 ที่จะทยอยรับรู้รายได้กว่า 3 พันล้านบาท รวมถึงการขายโอนฯ โครงการแนวราบเปิดใหม่ และคอนโดฯ พร้อมอยู่ นอกจากนี้การรับรู้กำไรพิเศษจากการทำธุรกรรม JV คาดเข้ามาช่วยขับเคลื่อนต่อกำไรสุทธิมากขึ้น และมีโอกาสเทียบเคียง YOY

แนะนำ NEUTRAL...FV 4.00 บาท

แม้ราคาหุ้นเปิด upside กว้างจากมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 4.00 บาท (อิง PER 8 เท่า) และแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่จะฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q67 แต่ในเชิง YOY ยังต้องติดตาม เนื่องจากขึ้นอยู่กับความสามารถในการโอนฯ และการจัดการ Bank Rejection กลุ่มแนวราบ หลังกลุ่มบ้านระดับบน 10-20 ล้านบาท มีแนวโน้มสูงขึ้น จึงคงแนะนำ Neutral และรอดูสถานการณ์ยอดขายและโอนฯ 2Q67 หากเห็นสัญญาณดีขึ้นมากตามที่บริษัทคาด ค่อยเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง เพื่อรับการฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H67 ที่จะดีกว่า 1H67 หนุนจากส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ คือ Scope ทองหล่อ มูลค่า 2.8 พันล้านบาท (ขาย 62% ณ สิ้น 1Q67) และ Reference วงเวียนใหญ่ (JV) มูลค่า 4 พันล้านบาท (ขาย 56%) ที่จะสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ 4Q67

EQUITY TALK

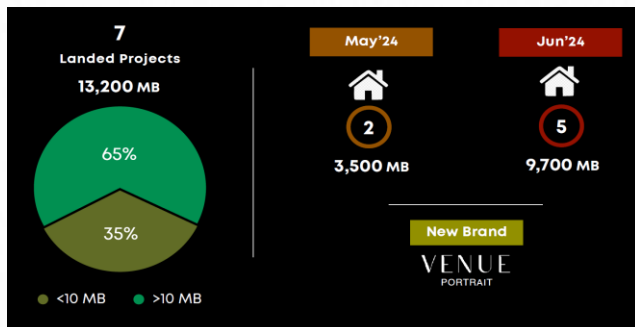
แผนเปิดโครงการในปี 2567

Period	No.	Product	Project	Total Unit	Total Value (MB)
1Q24	1	SDH	Grand Bangkok Boulevard Bangna KM.15	73	3,000
	2	SDH	Bangkok Boulevard Signature Bangkokkhae	61	1,860
2Q24	3	SDH	VENUE ID Pinklao - Kanchana	85	920
	4	SDH	Grand Bangkok Boulevard Petchkasem - Kanchana	62	2,550
	5	SDH	Bangkok Boulevard Signature Ramintra - Phraya Suren	101	2,450
	6	SDH	Grand Bangkok Boulevard Pinklao - Borom	41	1,800
	7	SDH	Bangkok Boulevard Signature Chaengwattana - Ratchaphruek	60	1,750
	8	SDH	VENUE Portrait Westgate	167	1,500
	9	SDH	PAVE Kanchana - Ratchaphruek	319	2,150
3Q24	10	SDH	Grand Bangkok Boulevard Na Utthayan	47	1,900
	11	SDH	Connoisseur	20	1,600
	12	SDH	Grand Bangkok Boulevard Borommaratchachonnani	21	950
	13	CONDO	Reference Ekkamai	396	3,000
4Q24	14	SDH	Bangkok Boulevard Bangna KM.13	68	900
	15	SDH	Bangkok Boulevard Rama 2	51	1,000
	16	SDH	Bangkok Boulevard Signature Rama 2	30	900
	17	CONDO	Reference	444	2,000
TOTAL				2,046	30,230

NOTE : THE PROJECT INFORMATION IS UNDER DEVELOPMENT WHICH MAY BE CHANGED LATER.

ที่มา: SC

แผนเปิดโครงการใหม่งวด 2Q67



ที่มา: SC

BUSINESS PARTNER ในธุรกิจ ENGINE 2

Daiwa House JVs registered as SCHXI • SC EXPEDITION 51% • Daiwa House 49% Hotel Kromo Curio Collection by Hilton	SYNTEC JVs registered as JT10 • SC EXPEDITION 45% • SYNTEC 55% Hotel The Standard Pattaya, Na Jomtien	Tokyo Tatemono JVs registered as XWBP2 • SC EXPEDITION 51% • Tokyo Tatemono 49% Warehouse Bangna KM.20 Bangna-Trad	Tokyo Tatemono JVs registered as XWEECI • SC EXPEDITION 51% • Tokyo Tatemono 49% Warehouse Laemchabang Chonburi
--	---	--	---

ที่มา: SC

ธุรกิจโรงแรม

KROMO CURIO COLLECTION
by Hilton



Location : Sukhumvit 29
Segment : Upper Upscale
Key : 306 keys , 28 Floors
Operate : 1Q'25
(Under construction)

YANH RATCHAWAT Hotel Performance
: Overall Occupancy **86%**

ที่มา: SC

ธุรกิจ WAREHOUSE

#2 Warehouse at Bangna Km.22

Location : Soi Wat Bua Roi
Type : Ready Built
NLA (sq.m) : 17,000 sq.m
Opening : 4Q'24
(Under construction)

#3 Warehouse at. Bangna Km.20

Location : Bangna-Trad km.20
Type : Ready Built / Built-to-suit
NLA (sq.m) : 80,000 sq.m
Opening : 2025
(Under construction)

#4 Warehouse at. Laem Chabang

Location : Laem Chabang
Type : Ready Built
NLA (sq.m) : 47,000 sq.m
Opening : 2025
(Under construction)

ที่มา: SC

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- SC มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (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 เพื่อเชื่อมโยงสังคมและชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ขึ้นอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นสายลักษณะอักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ESG COMMENT: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวพันกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

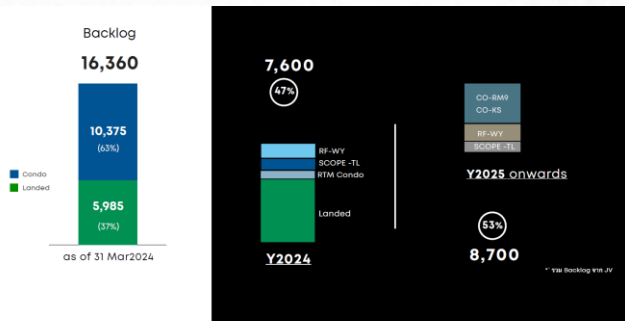
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% YoY	%QoQ	2566	2565	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	5,244	7,308	4,922	5,213	5,533	8,818	4,010	-18.5%	-54.5%	24,487	21,583	13.5%
รายได้จากการขาย	5,009	7,061	4,673	4,948	5,235	8,513	3,704	-20.7%	-56.5%	23,370	20,654	13.1%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	235	247	250	265	298	305	306	22.5%	0.3%	1,118	929	20.3%
ต้นทุนขายรวม	3,469	4,861	3,265	3,510	3,719	6,107	2,747	-15.9%	-55.0%	16,601	14,414	15.2%
กำไรขั้นต้น	1,775	2,447	1,657	1,704	1,814	2,712	1,263	-23.8%	-53.4%	7,887	7,169	10.0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	935	1,264	921	1,009	1,103	1,424	948	3.0%	-33.4%	4,456	3,910	14.0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม	(2)	64	29	19	3	3	26	-8.9%	736.0%	54	55	-1.7%
กำไรสุทธิ	652	935	535	593	503	851	183	-65.8%	-78.5%	2,482	2,556	-2.9%
Norm Profit	653	976	535	497	503	968	183	-65.8%	-81.1%	2,502	2,597	-3.7%
Norm EPS	0.15	0.23	0.13	0.12	0.12	0.23	0.04	-65.9%	-81.1%	0.59	0.62	-4.9%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.8%	33.5%	33.7%	32.7%	32.8%	30.8%	31.5%			32.2%	33.2%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	32.6%	31.9%	32.2%	31.3%	31.2%	29.6%	29.0%			30.8%	31.8%	
SG&A/Sales	17.8%	17.3%	18.7%	19.4%	19.9%	16.1%	23.6%			18.2%	18.1%	
Norm Profit Margin (%)	12.5%	13.4%	10.9%	9.5%	9.1%	11.0%	4.6%			10.2%	12.0%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BACKLOG ณ 1Q67 รวม 1.63 หมื่นล้านบาท



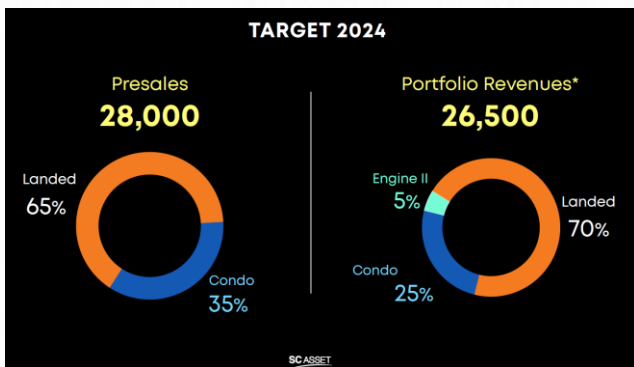
ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จพร้อมโอนฯ

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale (%)	โอนฯ
Scope ทองหล่อ	2,800	62%	4Q67
Reference วงเวียนใหญ่ (JV)	4,000	56%	4Q67
Cobe รัชดา-พระราม 9	6,000	78%	4Q68
Cobe เกษตรฯ-ศรีปทุม	1,600	86%	4Q68

ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายทางการเงินของ SC ปี 2567



ที่มา: SC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง อาจทำให้การควบคุมเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานทำได้ยากขึ้น
- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	24,487	23,175	25,096	26,708
ต้นทุนขาย	16,601	15,850	17,057	18,158
กำไรขั้นต้น	7,887	7,325	8,039	8,550
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,456	4,334	4,643	4,941
ดอกเบี้ยจ่าย	383	406	438	459
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	54	73	92	128
รายได้อื่น	99	72	73	74
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,201	2,730	3,123	3,352
ภาษีเงินได้	656	601	687	737
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(43)	(28)	(32)	(37)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(20)	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,482	2,102	2,404	2,577
EPS	0.58	0.50	0.57	0.61
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,502	2,102	2,404	2,577
Norm EPS	0.59	0.50	0.57	0.61
การเติบโตของยอดขาย	13.5%	-5.4%	8.3%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-3.7%	-16.0%	14.4%	7.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.2%	31.6%	32.0%	32.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	10.2%	9.1%	9.6%	9.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ธุรกิจหลัก	5,213	5,533	8,818	4,010
ต้นทุนขาย	3,510	3,719	6,107	2,747
กำไรขั้นต้น	1,704	1,814	2,712	1,263
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,009	1,103	1,424	948
ดอกเบี้ยจ่าย	96	92	100	97
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	19	3	3	26
รายได้อื่น	20	28	43	14
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	638	651	1,235	259
ภาษีเงินได้	138	147	231	68
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(0)	(35)	(8)
รายการพิเศษอื่น ๆ	97	-	(117)	-
กำไรสุทธิ	593	503	851	183
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	497	503	968	183
ยอดขาย (QoQ)	5.9%	6.1%	59.4%	-54.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.7%	32.8%	30.8%	31.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-7.1%	1.4%	92.3%	-81.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.18	2.13	2.06	2.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.17	0.15	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.37	0.33	0.33	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.20	10.79	10.81	10.75
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.75	1.77	1.77	1.77
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.39	1.41	1.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	3.2%	3.4%	3.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	8.8%	9.6%	9.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	2,482	2,102	2,404	2,577
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,257	1,035	1,157	1,233
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	120	120	120	120
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(97)	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(54)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,779)	(4,232)	(4,605)	(4,927)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(2,071)	(976)	(924)	(996)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(31)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(550)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,588)	(560)	(588)	(617)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,168)	(560)	(588)	(617)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,078	2,521	2,494	2,622
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	128	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,067)	(940)	(917)	(1,001)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,139	1,580	1,577	1,622
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(100)	45	66	9
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,038	2,082	2,149	2,157
ลูกหนี้การค้า	171	140	151	161
สินค้าคงคลัง	46,246	49,483	52,947	56,653
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,957	1,957	1,957	1,957
เงินลงทุนระยะยาว	798	798	798	798
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,192	11,752	12,339	12,956
สินทรัพย์รวม	63,888	67,698	71,827	76,169
เจ้าหนี้การค้า	1,419	1,520	1,636	1,741
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	17,995	19,921	22,369	17,519
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,753	3,753	3,753	3,753
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	15,584	16,179	16,225	23,697
หนี้สินรวม	40,636	43,257	45,867	48,595
ทุนที่ชำระแล้ว	4,273	4,273	4,273	4,273
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	507	507	507	507
กำไรสะสม	18,286	19,447	20,934	22,511
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,228	24,389	25,876	27,452
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	52	85	122
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	63,888	67,698	71,827	76,169
สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Presale ระหว่างงวด	27,944	28,022	29,799	31,690
การบันทึกรายได้จากการขาย	23,370	22,012	23,875	25,426
รายได้ค่าเช่าและบริการ	977	998	1,047	1,100
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.2%	31.6%	32.0%	32.0%
Norm Profit Margin (%)	10.2%	9.1%	9.6%	9.6%
SG&A/Sale (%)	18.2%	18.7%	18.5%	18.5%
Effective Tax Rate (%)	20.5%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส