

HOT STOCK PICK

SCGD

Trading

ลูนงบ 3Q68 กำไรพุ่งกระชูด !!

ราคาปัจจุบัน (บาท)

4.76

เป้าหมายกำไร (บาท)

6.29 (Bloomberg Consensus)

มูลค่าตลาด (ลบ.)

7,854

Free Float (%)

26.59

Flash Points

- แนวโน้มกำไร 3Q68 โดดเด่น ประเมินอยู่ในกรอบ 270-290 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดด 25%QoQ และ 48%YoY รับผลบวกจากโครงการลดต้นทุนต่างๆที่เห็นผลชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ทั้งการผลิตไฟฟ้าจากโซลาร์และการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิง Biomass รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่จะลดลงอย่างชัดเจน หลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ไปแล้วในปี 2567 ต่อเนื่องถึง 1H68
- โรงงานในเวียดนามของ SCGD อยู่ระหว่างปรับสายการผลิตกระเบื้องเซรามิกมาเป็นกระเบื้องพอร์ซเลน ซึ่งมีราคาขายและอัตรากำไรที่สูงขึ้น โดย SCGD จะใช้ฐานการผลิตในเวียดนามซึ่งมีความได้เปรียบด้านต้นทุนวัตถุดิบและพลังงาน เป็น Hub ในการส่งออกกระเบื้องสู่ตลาดอาเซียน

Impact Insight

- การที่ SCGD มีฐานการผลิตและลูกค้ากระจายตัวอยู่ในประเทศต่างๆในกลุ่มอาเซียนซึ่งมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูง ช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการ และสร้างโอกาสการเติบโตได้ดีกว่าคู่แข่งอย่าง DCC ที่พึ่งพิงตลาดในประเทศเป็นหลัก นอกจากนี้ SCGD ยังมีโอกาสต่อยอดการเติบโตด้วยการนำธุรกิจสุกพันท์ที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงในประเทศไทย ไปบุกตลาดอาเซียน โดยอาศัยความแข็งแกร่งของแบรนด์และความเป็นผู้นำของธุรกิจตกแต่งพื้นผิวผ่านเครือข่ายร้านค้าวัสดุก่อสร้างที่มีอยู่ทั่วอาเซียน

Execution

- ราคาหุ้นปัจจุบันมี Trailing PER 11.14 เท่า เพราะได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการปรับโครงสร้างองค์กรในงวด 4Q67 แต่หากคำนวณ PER บนกำไรปี 2568 ที่คาดว่า SCGD จะทำได้ไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท ทำให้ราคาปัจจุบันมี Forward PER ต่ำเพียง 7.85 เท่า และมี PBV อยู่ที่ 0.43 เท่า แนะนำ เก็งกำไร อิงราคาเหมาะสมจาก BB Consensus (6 ราย) อยู่ที่ 6.29 บาท Upside 32%

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

SCGD เป็นผู้นำในธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุกพันท์ครบวงจร ในภูมิภาคอาเซียน มีส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจตกแต่งผิวสูงเป็นอันดับ 1 ในไทย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ ด้วยกำลังการผลิตกระเบื้องเซรามิกสูงเป็นอันดับ 3 ของโลก ภายใต้แบรนด์สินค้าชั้นนำที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ได้แก่ คอตโต้ SOSOCO PRIME และ MARIWASA

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธค.	2564	2565	2566	2567	1H68
รายได้ (ล้านบาท)	25,937	30,254	28,312	25,563	11,730
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,210	603	328	810	439
EPS (บาท)	1.53	0.76	0.20	0.49	0.27
PER (เท่า)	3.11	6.25	23.96	9.70	11.10
DPS (บาท)	N/A	N/A	0.15	0.20	0.15
Dividend Yield	N/A	N/A	3.2%	4.2%	3.2%
PBV (เท่า)	0.24	0.23	0.40	0.41	0.43

หมายเหตุ PER 1H68 คำนวณโดยใช้กำไร 4 ไตรมาสย้อนหลังตั้งแต่ 3Q67-2Q68

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้	6,784	6,566	6,235	5,978	5,960	5,770
กำไรขั้นต้น	1,623	1,792	1,622	1,487	1,582	1,632
กำไรสุทธิ	257	284	189	80	217	223
EPS (บาท)	0.16	0.17	0.11	0.05	0.13	0.13
Gross Margin(%)	23.9%	27.3%	26.0%	24.9%	26.5%	28.3%
SG&ASale (%)	19.5%	21.6%	22.1%	23.8%	21.7%	22.9%
Net margin (%)	3.8%	4.3%	3.0%	1.3%	3.6%	3.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

วิเคราะห์ทางเทคนิค



กลยุทธ์การลงทุน: ราคาในกรอบใหญ่อยู่ในช่วง Sideways แต่ในภาพรายชั่วโมง ราคาคลานมาจบบรรยากาศการพักตัวที่บริเวณแนวรับที่บริเวณ 4.74 บาท หรือแนวต้านเก่า และ MACD ได้เกิด Bullish Divergence ส่งสัญญาณกลับตัวในภาพสั้น มีแนวต้านแรกๆที่ 5.00 บาท

ESG Assessment

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

ที่มา : SET