

FUNDAMENTAL

SC

Neutral

คาดการณ์ 3Q68 อ่อนตัว yoy และ qoq

Flash Points

- 3Q68 คาดกำไร 395 ล้านบาท (-5.6% qoq, -22% yoy) จากยอดโอนฯ อ่อนตัว โดยเฉพาะกลุ่มแนวราบที่ลดลงตามยอดขาย ขณะเดียวกันการแข่งกันในตลาดที่สูงขึ้น ทำให้ต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคา กดดันต่อมาร์จิ้นขาย
- การอยู่ในช่วงลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 อย่างโรงแรม และคลังสินค้า ทำให้ยังมีผลขาดทุนจากบริษัทร่วมทุน บวกกับคอนโดฯ JV ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้คาดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 38 ล้านบาท เพิ่มจาก 29 ล้านบาทงวดก่อน และ 9 ล้านบาทงวดปีก่อน ไม่สามารถชดเชยกับผลบวกจากการคุมค่าใช้จ่ายบริหารอย่างรัดกุมได้

Impact Insight

- หากกำไร 3Q68 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M68 เท่ากับ 927 ล้านบาท (-12% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 70% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่ผ่านมา 1.3 พันล้านบาท คาดประมาณการกำไรปีนี้ Downside จำกัด และมีโอกาสเปิด upside ขึ้นอยู่กับการขายและโอนฯ แนวราบ 4Q68
- แรงสนับสนุนจากการเปิดโครงการใหม่ 4Q68 มูลค่า 8.9 พันล้านบาท โดยมีไฮไลท์เป็นคอนโดฯ 1 โครงการระดับ Luxury แบนด์ใหม่ Still สุ่มวัด 20 มูลค่า 6 พันล้านบาท คาดผลักดัน Presale 4Q68 สูงสุดของปี เช่นเดียวกับยอดโอนฯ และทำให้มีโอกาสดีสุดของปีเช่นกัน สนับสนุนด้วย Backlog แนวราบสิ้น 3Q68 ที่จะรอส่งมอบมูลค่า 6 พันล้านบาท
- ปี 2569 คาดกำไรฟื้นตัวมากขึ้นระดับ 26% อยู่ที่ 1.65 พันล้านบาท จับเคลื่อนหลักจากการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ของบริษัทเองภายใต้แบรนด์ COBE ในช่วง 1H69

Execution

- จากทิศทางกำไร 3Q68 ไม่น่าตื่นเต้น โดยลดลง YoY และ QoQ ทำให้ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักลงทุน Neutral ภายใต้ PER 7 เท่า มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2569 ที่ 2.75 บาท
- แผนการปรับสัดส่วนถือหุ้นของ “คุณแพทองธาร ชินวัตร” จากสัดส่วน 28.43% เหลือ 24.99% ถือเป็นดำเนินการตามกฎหมายฯ เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออำนาจในการควบคุม นโยบายการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนโครงสร้างคณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทแต่อย่างใด แต่ในอีกทางหนึ่งน่าจะช่วยให้ Free Float ของหุ้น SC ดีขึ้น

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.60 บาท

แนวต้าน : 1.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.75
Upside (%)	61.8
Dividend yield (%)	9.2

Consensus Analysis

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(เท่า)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
AP THAILAND PCL	27,526.62	5.91	5.47	0.59	0.55	6.2%	6.7%
SANSIRI PUB CO	24,934.37	5.65	5.14	0.50	0.47	8.7%	9.4%
LAND & HOUSES PC	47,081.87	11.55	10.42	0.89	0.87	6.4%	6.8%
SUPALAI PUB CO	33,233.07	7.15	6.67	0.61	0.58	6.3%	6.9%
SC ASSET CORP PC	7,314.12	4.83	3.99	0.29	0.28	8.2%	10.0%
ORIGIN PROPERTY	5,693.56	5.55	5.03	0.28	0.27	3.2%	3.9%
QUALITY HOUSES	13,607.14	7.60	6.61	0.45	0.43	8.0%	8.7%
LPN DEVELOPMENT	2,339.28	13.72	13.95	0.20	0.20	4.3%	4.9%
PRUKSA HOLDING P	8,403.86	13.71	9.30	0.20	0.19	5.7%	8.7%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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)	2.9	5.7	5.4	4.3	4.0
DPS (บาท)	0.24	0.16	0.12	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	14.1	9.4	7.3	9.2	10.1
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	18.6	20.4	18.0	17.8
ROE (%)	0.31	7.2	5.4	6.5	6.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คาดการณ์ 3Q68 อ่อนตัว qoq และ yoy

งวด 3Q68 คาดกำไร 395 ล้านบาท ลดลง 5.6% qoq และ 22% yoy เหตุจากหลายปัจจัยทั้งการรับรู้รายได้ขาย อสังหาริมทรัพย์ คาดอ่อนตัว 2% qoq และ 13% yoy อยู่ที่ 4.74 พันล้านบาท มาจากพอร์ตหลักในกลุ่มสินค้าแนวราบ (สัดส่วนรายได้ 84%) ที่ลดลงตามยอดขาย เกิดจากดีมานด์ชะลอตัวตามภาพรวมตลาดฯ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับบนใช้เวลาเพิ่มขึ้นในการตัดสินใจซื้อและโอนฯที่อยู่อาศัย ขณะเดียวกันการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ทำให้ต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคา คาดกดดัน Gross Margin ลดลงมาอยู่ที่ 26.7% เทียบกับ 27.5% งวดก่อน และ 27.7% งวดปีก่อน นอกจากนี้การอยู่ในช่วงลงทุนธุรกิจ ENGINE 2 อย่างโรงแรม และคลังสินค้า แม้ล่าสุดเริ่มเปิดโรงแรมใหม่ Kromo สุขุมวิท 29 แต่ช่วงเริ่มแรกยังมีผลขาดทุน บวกกับยังมีคอนโดฯ JV ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้คาดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 38 ล้านบาท เพิ่มจาก 29 ล้านบาทงวดก่อน และ 9 ล้านบาทงวดปีก่อน ล้วนเข้ามาเป็นปัจจัยกดดันต่อการทำกำไร และไม่สามารถชดเชยกับผลบวกจากการคุมค่าใช้จ่ายบริหารอย่างรัดกุม ทำให้ SG&A/Sales คาดลดลงอยู่ที่ 17.6% จากเฉลี่ย 18.2-18.3% งวด 2Q68 และ 3Q67

ประมาณการกำไรปีนี้ Downside จำกัด....มอง 4Q68 ดีสุดของปี

หากกำไร 3Q68 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M68 เท่ากับ 927 ล้านบาท (-12% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 70% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่ผ่านมา 1.3 พันล้านบาท จึงคงประมาณการเดิมไว้ก่อน ฝ่ายวิจัยคาดประมาณการกำไรปีนี้ Downside จำกัด และมีโอกาสเปิด upside ขึ้นอยู่กับการขายและโอนฯ แนวราบ 4Q68

เบื้องต้นเชื่อว่าภายใต้แรงสนับสนุนจากการเปิดโครงการใหม่มูลค่า 8.9 พันล้านบาท (จำนวน 3 โครงการ) โดยมีไฮไลต์เป็นคอนโดฯ 1 โครงการระดับ Luxury แบนด์ใหม่ Still สุขุมวิท 20 มูลค่า 6 พันล้านบาท และการขายต่อเนื่องของโครงการใหม่ที่เปิดตลอด 9M68 มูลค่า 1.94 หมื่นล้านบาท บวกกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนฯ ไค้สุดท้ายของปี คาดเป็นส่วนช่วยผลักดัน Presale 4Q68 สูงสุดของปี เช่นเดียวกับยอดโอนฯ และกำไรมีโอกาสดีสุดของปีเช่นกัน ส่วนหนึ่งสนับสนุนด้วย Backlog แนวราบสิ้น 3Q68 ที่จะรอส่งมอบมูลค่า 6 พันล้านบาท ขณะที่ปี 2569 คาดเห็นการกลับมาฟื้นตัวของกำไรชัดเจนมากขึ้นในระดับ 26% อยู่ที่ 1.65 พันล้านบาท ขับเคลื่อนหลักจากการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ของบริษัทเอง คือ COBE พระราม 9 มูลค่า 7 พันล้านบาท (สิ้น 2Q68 มียอดขาย 84%) และ COBE เกษตรฯ มูลค่า 1.69 พันล้านบาท (สิ้น 2Q68 ขายได้ 98%) ในช่วง 1H69

แนะนำ Neutral....แผนปรับลดสัดส่วนถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ จะไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจ

จากทิศทางกำไร 3Q68 ไม่น่าตื่นเต้น โดยลดลง YoY และ QoQ ทำให้ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักลงทุน Neutral ภายใต้ PER 7 เท่า มูลค่าพื้นฐานในปี 2569 ที่ 2.75 บาท

สำหรับแผนการปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ “คุณเทพทองธาร ชินวัตร” จากสัดส่วน 28.43% เหลือ 24.99% ถือเป็นการดำเนินการตามกฎหมายตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ไม่ได้เกิดจากสาเหตุอื่นใด โดยการปรับลดสัดส่วนที่คาดแล้วเสร็จภายใน 1 เม.ย. 2569 เป็นเพียงการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออำนาจในการควบคุม นโยบายการดำเนินธุรกิจ และโครงสร้างของคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทแต่อย่างใด แต่ในอีกทางหนึ่งน่าจะช่วยให้ Free Float ของหุ้น SC ดีขึ้น

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 เพื่อเชื่อมโยงสังคมและชุมชนให้มีคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีอย่างยั่งยืน ผ่านการจัดกิจกรรม เช่น SC Run For Good Morning ฯลฯ

Governance (G)

- กำหนดนโยบายให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การ และการมอบอำนาจจัดการกิจการให้แก่ฝ่ายบริหารเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน เพื่อให้คณะกรรมการทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร
- กำหนดและเผยแพร่จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจให้กับผู้เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนรับทราบเพื่อให้ยึดปฏิบัติโดยเคร่งครัด

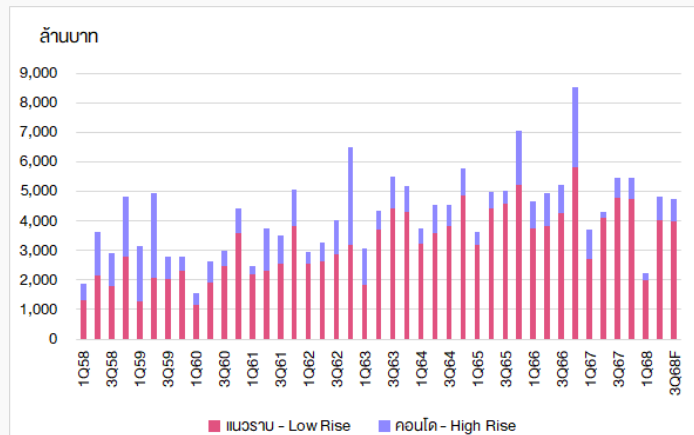
ESG Comment: เนื่องจากธุรกิจ SC มีความเกี่ยวเนื่องกับงานก่อสร้าง จึงมีความเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นการดำเนินงานด้าน ESG ที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ นอกจากส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น ยังหนุนต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% YoY	%QoQ	9M68F	9M67	% YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	4,010	4,640	5,804	5,849	2,671	5,220	5,133	-11.6%	-1.7%	13,024	14,454	-9.9%
รายได้จากการขาย	3,704	4,313	5,461	5,477	2,230	4,837	4,745	-13.1%	-1.9%	11,812	13,478	-12.4%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	306	327	343	372	441	383	388	13.1%	1.2%	1,212	975	24.3%
ต้นทุนขายรวม	2,747	3,220	4,081	4,407	1,706	3,653	3,627	-11.1%	-0.7%	8,986	10,048	-10.6%
กำไรขั้นต้น	1,263	1,420	1,722	1,442	964	1,567	1,506	-12.6%	-3.9%	4,038	4,406	-8.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	948	992	1,053	1,109	701	958	902	-14.4%	-5.8%	2,561	2,993	-14.5%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทรวม	26	77	(9)	77	(38)	(29)	(38)	nm	nm	(104)	95	nm
กำไรสุทธิ	183	531	506	486	112	419	395	-21.8%	-5.6%	927	1,220	-24.0%
Norm Profit	183	361	506	234	112	419	395	-21.8%	-5.6%	927	1,049	-11.7%
Norm EPS	0.04	0.08	0.12	0.05	0.03	0.10	0.09	-21.8%	-5.6%	0.22	0.25	-11.7%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	31.5%	30.6%	29.7%	24.7%	36.1%	30.0%	29.3%			31.0%	30.5%	
Gross Margin ขายอสังหาฯ (%)	29.0%	28.2%	27.7%	22.2%	31.3%	27.5%	26.7%			27.9%	28.2%	
SG&A/Sales	23.6%	21.4%	18.2%	19.0%	26.2%	18.3%	17.6%			19.7%	20.7%	
Norm Profit Margin (%)	4.6%	7.8%	8.7%	4.0%	4.2%	8.0%	7.7%			7.1%	7.3%	

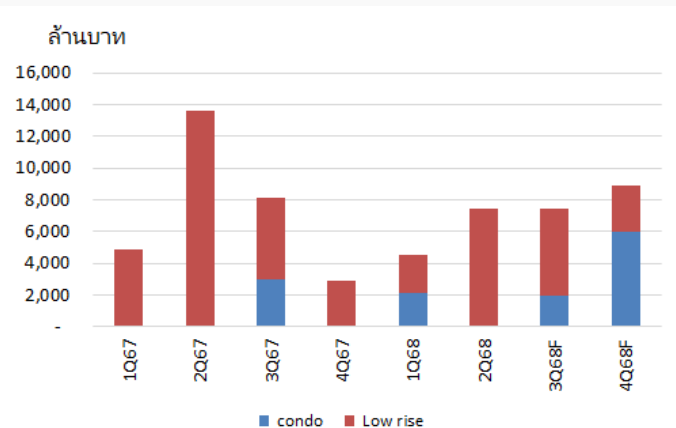
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอด Presale รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แผนเปิดโครงการใหม่รายไตรมาส



ที่มา : SC และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดสร้างเสร็จปี 2569-2570

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	Presale (%)	โอนฯ
Cobe รัชดา-พระราม 9	7,000	85%	1Q69
Cobe เกษตรฯ-ศรีปทุม	1,690	97%	2Q69
Reference เอกมัย (JV)	3,300	86%	2H70
Reference - เกษตรฯ (JV)	2,100	43%	2H70

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	กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805
ต้นทุนขาย	14,455	11,669	13,946	14,594	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	614	741	847	910
กำไรขั้นต้น	5,847	5,440	6,537	6,843	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	127	127	127	127
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,102	3,422	4,097	4,288	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(244)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	379	382	403	426	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(172)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	172	(70)	(50)	50	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,705)	(5,503)	(4,272)	(4,820)
รายได้อื่น	99	104	107	110	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	325	(3,325)	(1,648)	(1,978)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,636	1,670	2,094	2,290					
ภาษีเงินได้	331	334	419	458	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(272)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(22)	(25)	(26)	(27)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	203	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	422	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(429)	(545)	(573)	(601)
กำไรสุทธิ	1,706	1,311	1,650	1,805	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(499)	(545)	(573)	(601)
EPS	0.40	0.31	0.39	0.43					
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,283	1,311	1,650	1,805	เพิ่ม/ลด เงินกู้	347	4,143	2,832	3,364
Norm EPS	0.30	0.31	0.39	0.43	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
					เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-17.1%	-15.7%	19.7%	4.7%	ลด จ่ายปันผล	(898)	(609)	(603)	(704)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-48.7%	2.2%	25.8%	9.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(539)	3,533	2,229	2,660
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.8%	31.8%	31.9%	31.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(712)	(337)	8	80
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	6.3%	7.7%	8.1%	8.4%					
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	เงินสุทธระยะยาว	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					สมมติฐานในการประมาณการ (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.เอเชียพลัส