

1Q26 ยังไม่เด่นนักแต่ฟื้นแรง 2Q26

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยปัจจัยบวกคือผลประกอบการงวด 2Q26 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้หลังจากจะมีการทยอยโอนคอนโดใหม่ (Cobe พระราม 9) ที่มี Backlog กว่า 6,000 ล้านบาท รวมกับการจัดงาน SC Days ที่สยามพารากอนจะเพิ่มยอดขายเข้ามาได้ สำหรับภาพรวมในช่วงที่เหลือของปี SC ยังคงแผนการเปิดโครงการใหม่ 6 โครงการในช่วง 2H26 มูลค่ารวมกว่า 28,600 ล้านบาท ส่วน Engine คาดได้ข้อสรุปโรงแรมที่พักเพิ่ม 1 แห่ง และการหาพื้นที่ทำ Warehouse ในพื้นที่ EEC อีก 1 แห่ง สำหรับผลประกอบการงวด 1Q26 กำไรสุทธิ 120 ล้านบาท ยังไม่เด่นนักเพราะไม่มีการเปิดโครงการใหม่แต่อย่างใด

1Q26 กำไรสุทธิ 120 ล้านบาท (+7%YoY,-80%QoQ)

- SC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 120 ล้านบาท (+7%YoY,-80%QoQ) เทียบกับปีก่อนดีขึ้นหลังจากมีการโอนคอนโดใหม่ต่อเนื่องจากปลายปี ส่วนเทียบกับ 4Q25 ลดลงเพราะปลายปีก่อนเร่งโอนค่อนข้างมาก
- รายได้ที่ 3,245 ล้านบาท (+22%YoY,-55%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 2,809 ล้านบาท (+26%YoY,-58%QoQ) แนวราบ 2,215 ล้านบาท (+11%YoY,-60%QoQ) คอนโด 594 ล้านบาท (+157%YoY,-48%QoQ) รายได้ค่าเช่า 263 ล้านบาท (-5%YoY,-7%QoQ) และรายได้ค่าที่ปรึกษา 173 ล้านบาท (+4%YoY,-41%QoQ)
- กำไรขั้นต้นรวมที่ 29% ลดลงจาก 36.1% ใน 1Q25 เกิดจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องใช้มาตรการกระตุ้นยอดขายกดดันกำไรขั้นต้น] ลงมาเหลือ 25% จาก 31% ใน 1Q25 แต่ดีขึ้นจาก 27% ใน 4Q25 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 716 ล้านบาท (+2%YoY,-42%QoQ)
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมคิดที่ 16 ล้านบาท ลดลงจากที่ขาดทุน 38 ล้านบาทใน 1Q25 และ 71 ล้านบาทใน 4Q25 ส่วนหนึ่งเกิดจากธุรกิจโรงแรมที่มีอัตราการเข้าพักที่ดีขึ้นทั้ง The Standard Pattaya และ Kromo หลังจากเปิดในช่วง 4Q25

2Q26 เริ่มโอนคอนโดอีก 1 แห่ง ส่วนเปิดโครงการยังตามแผน

สำหรับแนวโน้มในช่วง 2Q26 แม้จะยังไม่มีการเปิดโครงการใหม่ แต่ด้วยการเริ่มโอนคอนโดใหม่อีก 1 แห่งคือ COBE พระราม 9 ที่มี Backlog กว่า 5,900 ล้านบาท จะเป็นตัวหนุนให้เติบโตขึ้นได้รวมกับการจัดงาน SC Days ที่สยามพารากอน ในช่วงปลายเดือน พ.ค. จะช่วยเพิ่มยอดขายในไตรมาส 2 ได้ สำหรับแผนการเปิดโครงการใหม่ยังคงเป็นช่วง 2H26 เป็นต้นไป จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 6 โครงการมูลค่ากว่า 28,600 ล้านบาท ส่วนโครงการเดิมมีการปรับรูปแบบใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าและลดผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สำหรับ Engine 2 ในกลุ่ม Warehouse มีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 2 แห่งที่บางนา กม. 20 (เสร็จ มี.ย. 26) และ อมตะ ชลบุรี (เสร็จ พ.ย. 26) คิดเป็นพื้นที่กว่า 60,000 ตร.ม. เพื่อให้ครบตามที่ตั้งเป้าไว้ที่ 200,000 ตร.ม. และคาดว่าจะมีการหาที่ดินในพื้นที่ EEC เพิ่มอีก 1 แห่ง โรงแรมใหม่คาดในปีนี้ได้ข้อสรุปเพิ่ม 1 แห่งที่พัทยา

แนะนำ “ซื้อ” หลังปันผลยังดีอยู่

แม้กำไรสุทธิในช่วง 1Q26 จะคิดเป็นเพียง 7% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 1,659 ล้านบาท แต่ด้วยแนวโน้มในช่วง 2Q26 ที่จะเริ่มโอนโครงการใหม่ และการเปิดโครงการในช่วง 2H26 ข้างต้นที่จะทำให้ผลประกอบการในช่วงที่เหลือเติบโตได้อย่างมาก เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ไว้เท่าเดิม สำหรับคำแนะนำการลงทุนเรายังมองว่า SC เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลดี (ปี 26 คาดให้ผลตอบแทนรวมประมาณ 8%) เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 2.5 บาท (6.5XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 2.52

Upside (Downside): +38%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SC TB
Current Price (Bt)	1.83
Market Cap. (Bt m)	7,827
Shares issued (mn)	4,277
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	2.16/1.40
Foreign limit/ actual (%)	49.0/1.56
NVDR Shareholders (%)	2.0
Free float (%)	42.6
Number of retail holders	13,533
Dividend policy (%)	40
Industry	Property&Construction
Sector	Property Development
First Trade Date	13 Nov 2003
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

8 MAY 2026

Ms. Pintongta Shinawatra Kunakornwong	27.5
Miss Paetongtarn Shinawatra	25.0
Mr. Bhanapot Damapong	4.7
Khunying Potjaman Damapong	2.7
Thai NVDR Co.,Ltd	2.3

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	20,302	20,233	22,027	23,707
Net Profit (Bt m)	1,706	1,533	1,659	1,886
NP Growth (%)	-31.3	-10.1	8.2	13.7
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
PER (x)	7.6	5.3	4.7	4.1
BPS (Bt)	5.6	5.8	6.2	6.2
PBV (x)	0.5	0.3	0.3	0.3
DPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Div. Yield (%)	5.4	7.9	8.7	9.9
ROA (%)	2.5	2.4	2.5	2.9
ROE (%)	7.1	6.2	6.3	7.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	2,671	5,220	5,126	7,216	3,245	(55.0)	21.5
Cost of sales	(1,706)	(3,653)	(3,635)	(5,286)	(2,302)	(56.4)	34.9
Gross profit	964	1,567	1,490	1,930	943	(51.2)	(2.3)
SG&A	(701)	(958)	(928)	(1,229)	(716)	(41.7)	2.2
Other (exp)/inc							
EBIT	263	610	563	701	226	(67.7)	(14.0)
Finance cost	(103)	(90)	(93)	(111)	(107)	(3.8)	4.0
Other inc/(exp)	22	56	76	188	43	(77.1)	94.9
Earnings before taxes	182	576	546	778	162	(79.1)	(11.0)
Income tax	(35)	(118)	(102)	(157)	(32)	(79.7)	(10.1)
Earnings after taxes	147	458	444	621	130	(79.0)	(11.2)
Equity income	(38)	(29)	(39)	(71)	(16)	(78.3)	(59.0)
Minority interest	3	(11)	(15)	(8)	5	(168.9)	71.2
Earnings from cont. operations	112	419	390	542	120	(77.8)	7.2
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	73	-	-	-
Net profit	112	419	390	615	120	(80.4)	7.2
EBITDA	296	648	594	709	255	(64.1)	(13.9)
Recurring EPS (Bt)	0.03	0.10	0.09	0.13	0.03	(77.8)	7.2
Reported EPS (Bt)	0.03	0.10	0.09	0.14	0.03	(80.5)	7.2
Profits (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.1	30.0	29.1	26.7	29.0	2.3	(7.1)
Operating margin	9.9	11.7	11.0	9.7	7.0	(2.7)	(2.9)
Net margin	4.2	8.0	7.6	8.5	3.7	(4.8)	(0.5)

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

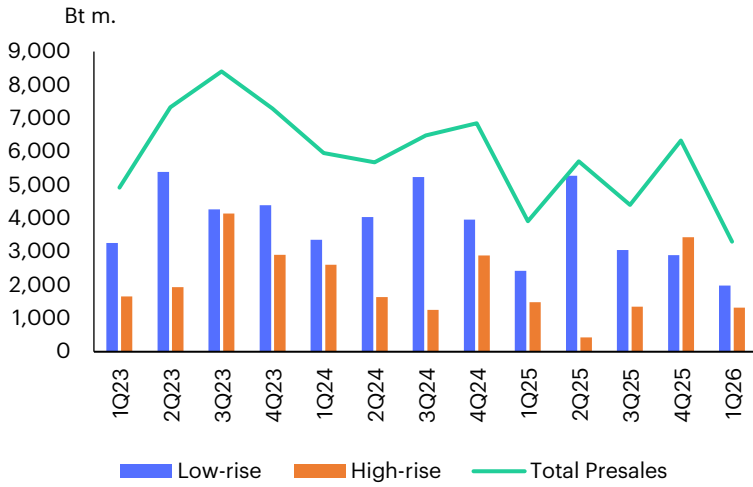


28 MAY 2026

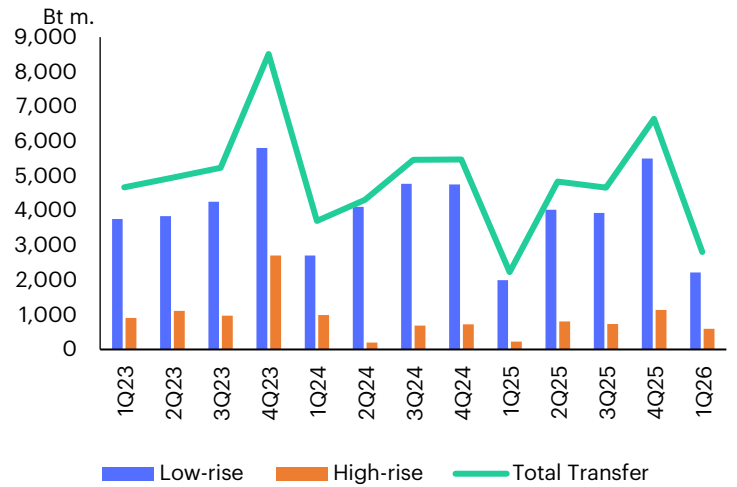
SC

SC Asset Corporation PCL.

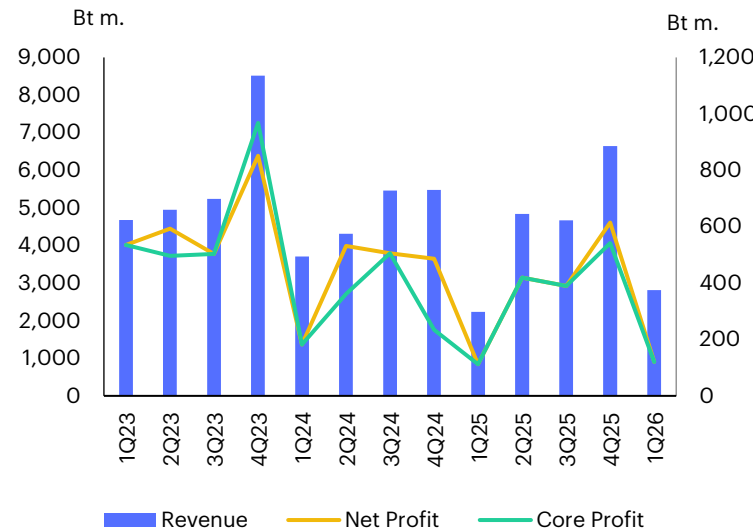
Presales รายไตรมาส



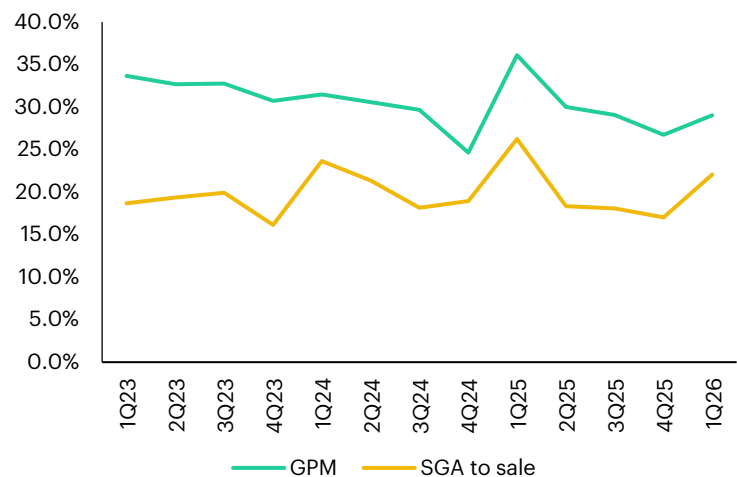
ยอดรับรื้อรายได้รายไตรมาส



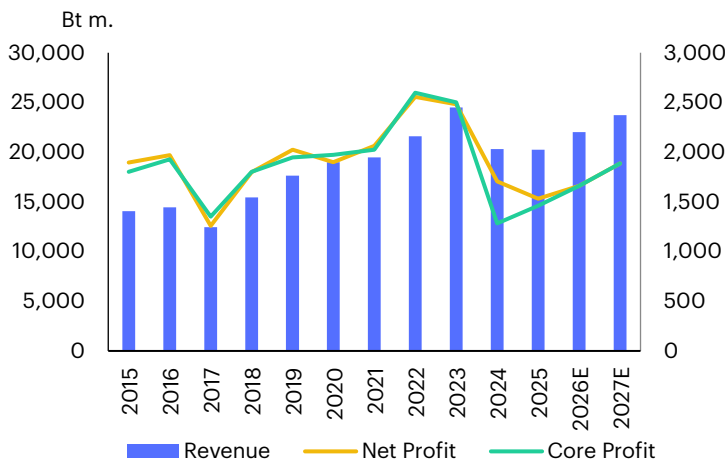
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



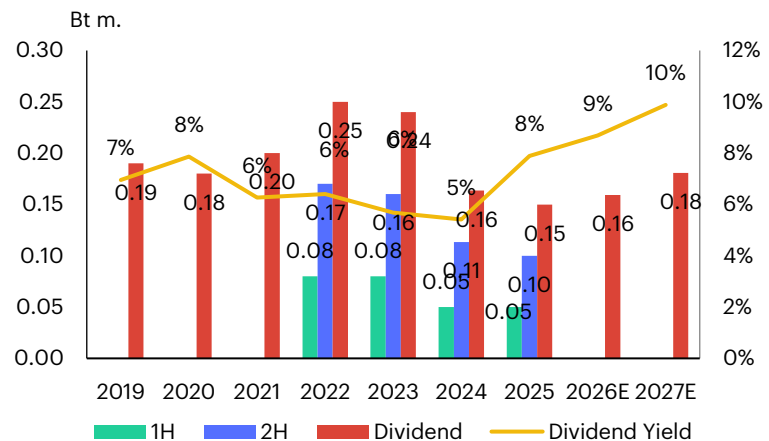
อัตราส่วนที่สำคัญ



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



เงินปันผลและผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

โครงการที่คาดว่าจะเปิดในปี 26

Period		Product	Project	New launch 2026
				MB
3Q26	1	SDH	Grand Bangkok Boulevard Ratchaphruek - Prannok	2,450
	2	TH/HO	Workplace Donmuang - Chaengwattana	50
	3	SDH	VENUE Form Banpho - Chachoengsao	100
	4	Condo	Upper Class Condo, Bang Po	11,000
4Q26	5	SDH	Grand Bangkok Boulevard Vibhavadi - Phaholyothin	500
	6	Condo	Ultimate Condo, Rama 4 (Branded Residence)	14,500
Total				28,600

The Project information is under development which may be changed later.

โรงแรมในกลุ่ม SC ที่ประกาศแล้ว

Name	Location	No. of Keys	Type of investment
Yanh	Ratchawat, Bangkok	79	Owned
KROMO Curio collection by Hilton	Sukhumvit 39, Bangkok	305	Joint Venture
The Standard Pattaya	Na Jomtien, Pattaya	161	Joint Venture
VOCO	Siam, Bangkok	350	Joint Venture

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,323	3,361	3,490	2,872
Accounts receivable	490	991	881	711
Inventories	48,687	41,846	44,055	42,672
Other current assets	2,439	2,323	2,348	2,369
Total current assets	52,939	48,521	50,774	48,624
Invest. in subs & others	1,677	1,632	1,632	1,632
Fixed assets - net	11,190	11,293	11,557	11,836
Other assets	1,452	2,510	2,535	2,567
Total assets	67,258	63,955	66,497	64,658
Short-term debt	15,140	14,617	14,512	9,216
Accounts payable	3,403	1,005	1,101	1,185
Other current liabilities	3,874	3,785	4,119	4,433
Total current liabilities	22,417	19,407	19,733	14,834
Long-term debt	18,800	17,704	18,260	21,320
Other liabilities	1,946	2,064	2,065	2,065
Total liabilities	43,164	39,175	40,058	38,219
Paid-up capital	4,277	4,277	4,277	4,277
Premium-on-share	515	515	515	515
Others	162	18	18	18
Retained earnings	19,094	19,877	21,536	21,536
Non-controlling interests	47	92	92	92
Total equity	24,095	24,780	26,439	26,439
Total liabilities & equity	67,258	63,955	66,497	64,658
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	20,302	20,233	22,027	23,707
Cost of goods sold	(14,455)	(14,281)	(15,497)	(16,698)
Gross profit	5,847	5,953	6,530	7,008
SG&A	(4,102)	(3,816)	(4,163)	(4,481)
Other income / (expense)				
EBIT	1,745	2,137	2,367	2,528
Depreciation	127	111	114	120
EBITDA	2,142	2,413	2,634	2,930
Finance costs	(379)	(400)	(416)	(420)
Other income / (expense)	99	342	330	332
Earnings before taxes (EBT)	1,465	2,080	2,282	2,440
Income taxes	(331)	(412)	(421)	(478)
Earnings after taxes (EAT)	1,134	1,668	1,861	1,962
Equity income	172	(177)	(178)	(50)
Non-controlling interests	(22)	(31)	(24)	(26)
Core Profit	1,283	1,460	1,659	1,886
FX Gain/Loss & Extraordinary	422	73	-	-
Net profit	1,706	1,533	1,659	1,886
EPS (Bt)	0.40	0.36	0.39	0.44

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	325	2,414	1,256	1,981
CF from investing	(499)	(803)	(276)	(309)
CF from financing	(541)	(686)	(852)	(2,289)
Net change in cash	(714)	925	129	(617)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.40	0.36	0.39	0.44
Core EPS (Bt)	0.30	0.34	0.39	0.44
DPS (Bt)	0.16	0.15	0.16	0.18
BVPS (Bt)	5.6	5.8	6.2	6.2
EV per share (Bt)	10.6	8.7	8.7	8.3
PER (x)	7.6	5.3	4.7	4.1
Core PER (x)	10.1	5.6	4.7	4.1
PBV (x)	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	21.3	15.4	14.1	12.1
Dividend Yield (%)	5.4	7.9	8.7	9.9

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	28.8	29.4	29.6	29.6
EBITDA margin	10.6	11.9	12.0	12.4
EBIT margin	8.6	10.6	10.7	10.7
Net profit margin	8.4	7.6	7.5	8.0
ROA	2.5	2.4	2.5	2.9
ROE	7.1	6.2	6.3	7.1

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.4	2.5	2.6	3.3
Quick ratio (x)	0.2	0.3	0.3	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Net Debt/Equity (x)	1.4	1.2	1.1	1.0
Interest coverage (x)	4.6	5.3	5.7	6.0
Inventory day (days)	1,229	1,070	1,038	933
Receivable day (days)	9	18	15	11
Payable day (days)	86	26	26	26
Cash conversion cycle	1,152	1,062	1,026	918

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(17.1)	(0.3)	8.9	7.6
EBITDA	(42.2)	12.6	9.2	11.2
EBIT	(49.1)	22.4	10.8	6.8
Core profit	(48.7)	13.8	13.7	13.7
Net profit	(31.3)	(10.1)	8.2	13.7
EPS	(31.4)	(10.1)	8.2	13.7

Source : Company Data, Pi Research

ESG : SET ESG Rating "AAA" Environment Social Governance : Bloomberg Score "3.86"

Environment (Bloomberg Score: 3.05)

- บริษัทฯ มีการตั้งโครงการขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศตั้งแต่ปี 2022 ภายใต้ชื่อ SCero Mission โดยมีการตั้งคณะทำงาน Sustainability Core Team (SCT) ขึ้น เพื่อควบคุมติดตาม และสร้างความตระหนักรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง สู่การปฏิบัติงานและการใช้ชีวิต ร่วมมือกับผู้มีส่วนได้เสียเพื่อสร้างสภาพแวดล้อมที่น่าอยู่สำหรับรุ่นถัดไปอย่างยั่งยืน
- ซึ่งมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมเริ่มตั้งแต่การออกแบบอย่างเช่นการนำเทคโนโลยี มาช่วย หรือการออกแบบโดยเลือกใช้วัสดุจากปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกระบวนการผลิตวัสดุ รวมถึงจำลองการใช้พลังงานของบ้านให้มีประสิทธิภาพสูงสุด การดำเนินการก่อสร้าง อย่างการสำรวจและทำความเข้าใจกับชุมชนข้างเคียงตามหลัก EIA จนถึงหลังการก่อสร้างเสร็จ
- ทั้งนี้ SC มีการกำหนดตัวชี้วัดด้านสิ่งแวดล้อมขึ้น อย่างเช่นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ตั้งเป้าลดการปล่อยจำนวน 40,000 tCO2 ตั้งแต่ปี 2030 หรือการใช้ไฟฟ้าและการใช้น้ำลง 5% จากปีฐาน (2022) เป็นต้น

Social (Bloomberg Score: 5.73)

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับกลุ่มเป้าหมาย ชุมชน สังคม ที่อาศัยใกล้เคียงพื้นที่ที่บริษัทเข้าไปพัฒนา ซึ่งมีการเข้าไปสำรวจชุมชนที่อยู่อาศัยรอบพื้นที่โครงการที่บริษัทจะเข้าไปพัฒนาทั้งหมดตั้งแต่ช่วงเริ่มเตรียมพื้นที่ นอกจากนี้ยังมีการส่งเสริมและพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ผ่านนวัตกรรมทางธุรกิจของบริษัท และผ่านความร่วมมือกับบริษัทภายนอกด้วย

Governance (Bloomberg Score: 4.45)

- บริษัทฯ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย ให้ความสำคัญกับทั้งพนักงานในบริษัทอย่างการให้ความเป็นธรรมในการทำงาน การให้ความรู้แก่พนักงาน รวมถึงการดูแลพนักงานระหว่างก่อสร้างเป็นต้น คู่ค้าที่ทำธุรกิจร่วมกัน อย่างเช่นการตรวจประเมินการดำเนินงานด้าน ESG เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารงานด้าน ESG ได้ครบทุกด้าน และลูกค้าโครงการ อย่างเช่นการให้ความสำคัญกับข้อร้องเรียนต่างๆของลูกค้าเป็นต้น

ความเห็น : การดำเนินงานด้าน ESG ของ SC จะช่วยให้การเดินทางโครงการเป็นไปได้อย่างดี ลดปัญหากับผู้ที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ชุมชนรอบโครงการ รวมถึงลูกค้าและลูกบ้านของโครงการ ขณะที่การลดการใช้พลังงานจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.

HOLD The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.

SELL The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



28 MAY 2026

SC

SC Asset Corporation PCL.

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)