

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรเติบโตสวนกระแส

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109%YoY ต่ำกว่าคาด 9% กำไรเติบโตสวนทางยอดขายที่ลดลง เกิดจากอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากโครงการลดต้นทุนต่างๆที่เริ่มเห็นผล มุมมองกำไรครึ่งปีหลังดูดีกว่าครึ่งปีแรก โดยธุรกิจสุกักันที่จะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 3 และธุรกิจในอาเซียนมีการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง

แผนธุรกิจเชิงรุกในการขยายตลาดสุกักันที่ในอาเซียนและการเพิ่มรายได้ของธุรกิจตกแต่งพื้นผิว จะช่วยผลักดันกำไร 5 ปีข้างหน้า ให้เติบโตเฉลี่ย 17%CAGR ส่วนประเด็นคดีฟ้องร้องกับหน่วยงานรัฐที่อินโดนีเซีย ยังต้องใช้เวลาอีกหลายปีกว่าจะได้ข้อสรุป ให้น้ำหนัก OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสม 11.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	603	328	1,041	1,193	1,447
Norm. Profit (ลบ)	1,280	817	1,041	1,193	1,447
EPS (ลบ)	0.76	0.20	0.63	0.72	0.88
DPS (บาท)	0.00	0.15	0.20	0.24	0.26
Norm. PER (X)	9.51	36.50	11.49	10.02	8.27
Dividend Yield	0.00%	2.07%	2.76%	3.31%	3.59%
Book Value (บาท)	20.9	11.9	12.4	12.9	13.5
P/BV (X)	0.35	0.61	0.59	0.56	0.54
EV/EBITDA (X)	4.53	5.54	4.27	4.11	3.75

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 7.15 บาท

แนวต้าน : 8.55/9.50บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2567

SCGD

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	51.72
Dividend yield (%)	2.76

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.63	0.62	2%
2568F	0.72	0.70	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

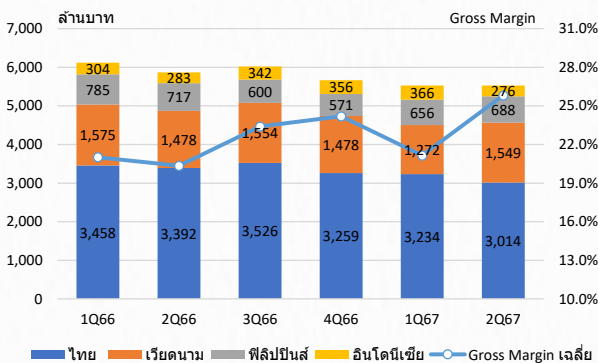
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109%YoY

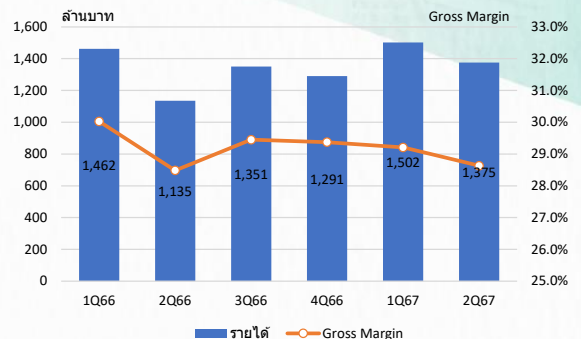
งวด 2Q67 SCGD รายงานกำไรสุทธิ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109%YoY สูงกว่าคาด 9% ผลประกอบการเติบโตสวนทางกับยอดขายที่ลดลง 7%YoY อยู่ที่ 6,566 ล้านบาท เกิดจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นมาก สะท้อนผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ 27.29% สูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ที่ทำได้เพียง 22.97% แม้ว่าต้นทุนพลังงานโดยเฉลี่ยของฐานการผลิตในประเทศไทยจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ต้นทุนพลังงานจากฐานการผลิตในต่างประเทศปรับตัวลดลง รวมถึงโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCGD ดำเนินการมาตั้งแต่ 2H66 ไม่ว่าจะเป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเตาเผากระเบื้อง การติดตั้ง Hot Air Generator ที่ใช้ Biomass เป็นเชื้อเพลิง และการติดตั้ง Solar Cell ช่วยให้ SCGD มีต้นทุนการผลิตลดลง อีกปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิ คือการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน COTTO จาก 82.75% เป็น 99.11% หลังการปรับโครงสร้างบริษัทตั้งแต่ 4Q66 ทำให้รายการหักกำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 1Q67 ที่ผ่านมา

รายได้ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ธุรกิจสุกภัณฑ์และอัตรากำไรขั้นต้น



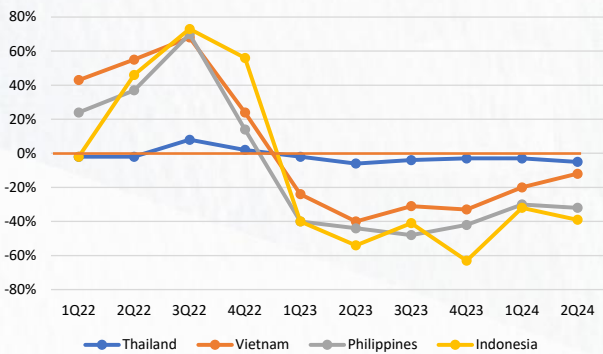
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดกระเบื้องเซรามิกในประเทศไทยงวด 2Q67 ชะลอตัวลง 5%YoY แย่ลงกว่างวด 1Q67 ที่ติดลบ 3%YoY ถูกกดดันจากปัญหานี้สินภาคครัวเรือนและสต็อกบ้านใหม่ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดกระเบื้องเซรามิกในประเทศอาเซียนที่ SCGD มีฐานการผลิต (เวียดนาม อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์) มีเพียงตลาดเวียดนามที่เห็นพัฒนาการเชิงบวก โดยมีอัตราติดลบที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ส่วนตลาดเซรามิกในฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียยังคงติดลบมากกว่าปีก่อน ด้านราคาขายกระเบื้องเฉลี่ยไตรมาสนี้อยู่ที่ 158 บาท/ตรม. เพิ่มขึ้น 2 บาท/ตรม. เทียบกับช่วง 2Q66 และเพิ่มขึ้น 3 บาท/ตรม. เทียบกับช่วง 1Q67 ส่งผลให้ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวไตรมาส 2Q67 มีรายได้รวม 5,355 ล้านบาท (+3%QoQ, -6%YoY)

EQUITY TALK

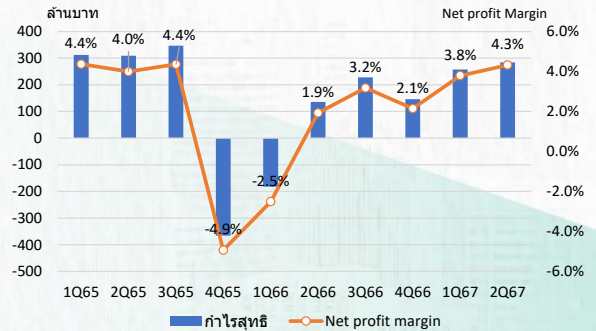
ธุรกิจสุภภัณฑ์ซึ่งคิดเป็น 21% ของยอดขายรวม มีทิศทางดีกว่าธุรกิจตกแต่งพื้นผิว เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีความถี่ในการเปลี่ยนบ่อยกว่าสินค้ากระเบื้อง อีกทั้ง SCGD มีการขยายช่องทางร้านค้าสุภภัณฑ์ในต่างประเทศมากขึ้น โดยสิ้น 2Q67 มีร้านค้าตัวแทนจำหน่ายในอาเซียน 166 แห่ง เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่มี 161 แห่ง ไตรมาสนี้มีรายได้ 1,375 ล้านบาท (-11%QoQ,+2%YoY)

ตลาดกระเบื้องเซรามิกในอาเซียน (%YOY)



ที่มา: SCGD

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับผลประกอบการ 1H67 มีกำไรสุทธิ 541 ล้านบาท turnaround จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 46 ล้านบาท และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.10 บาท กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 ส.ค 2567

ครึ่งปีหลังเติบโตจากรุทิจในอาเซียนและธุรกิจสุภภัณฑ์

แนวโน้มผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังน่าจะทำได้ดีกว่าครึ่งปีแรก ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากธุรกิจอาเซียนที่คาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจเวียดนามที่น่าจะได้รับประโยชน์จากการผ่านร่างกฎหมายที่ดิน กฎหมายที่อยู่อาศัยและกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ที่จะมมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค 2567 ช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ ซึ่งจะส่งต่อเนื่องถึงความต้องการใช้วัสดุก่อสร้าง ขณะที่ประเทศอินโดนีเซียจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของภาคการก่อสร้างในช่วงครึ่งปีหลัง ส่วนธุรกิจในประเทศไทย จะเริ่มรับรู้รายได้จากสายการผลิตกระเบื้องไวเนล SPC ที่จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ กลางปี 2567 และธุรกิจสุภภัณฑ์ ก็จะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาสที่ 3 ของปี เพราะผู้ประกอบการในธุรกิจท่องเที่ยว/โรงแรม จะมีการ Renovate ห้องพักเตรียมรับนักท่องเที่ยวในช่วงปลายปี

EQUITY TALK

ความเสี่ยงคดีความที่อินโดนีเซีย (KIA) ยังไม่มีอะไรเปลี่ยน

สำหรับประเด็นความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความของบริษัท KIA (SCGD ถือหุ้น 92%) และบริษัทย่อยของ KIA ในอินโดนีเซีย ที่ถูกเรียกร้องให้รับผิดชอบภาระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซีย รวมประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยที่ SCGD ได้ทำการยื่นฟ้องศาลปกครองชั้นต้นเพื่อยกเลิกการเรียกร้องภาระหนี้ดังกล่าว ล่าสุดวันที่ 4 ก.ค 2567 ศาลปกครองชั้นต้นได้มีคำพิพากษายกฟ้อง โดย SCGD อยู่ระหว่างดำเนินการตามขั้นตอนการอุทธรณ์ ซึ่งคาดว่าภายในปีนี้จะไม่เห็นความคืบหน้าของคดีเพิ่มเติม ในกรณีที่คดีถึงที่สุดและ SCGD เป็นฝ่ายแพ้คดี จะทำให้ KIA และบริษัทย่อยต้องชำระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียตามที่เรียกร้อง หากไม่สามารถชำระหนี้มูลค่าดังกล่าวได้ หน่วยงานรัฐอินโดนีเซียอาจอายัดหรือยึดทรัพย์สินของ KIA โดยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ KIA และบริษัทย่อยที่บันทึกในงบการเงินรวมของ SCGD ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 เท่ากับ 1,827 ล้านบาท และจะรวมถึงผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าเพื่อจัดทำงบการเงินรวมในแต่ละงวด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าโอกาสที่หน่วยงานรัฐอินโดนีเซียจะอายัดหรือยึดทรัพย์สินของ KIA น่าจะมีไม่มาก เพราะจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย โดย SCGD ได้เข้ามาลงทุนใน KIA ตั้งแต่ปี 2554 จากการแปลงหนี้เป็นทุนด้วยเป็นการออกหุ้นใหม่ของ KIA ผ่านตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยก่อนการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าว SCGD ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายท้องถิ่นชั้นนำในการตรวจสอบสถานะกิจการ ซึ่งไม่พบว่า KIA มีการหนี้ต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซีย และไม่พบว่าหุ้นของ KIA มีการติดพัน หรือถูกจำนำต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียแต่อย่างใด

ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิงวิธี PEG อยู่ที่ 11.00 บาท

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี PEG Ratio (Price/Earning to Growth Ratio) ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมเนื่องจาก SCGD อยู่ในช่วงการเติบโต หลังเข้าระดมทุน IPO และมีแผนเชิงรุกที่จะขยายธุรกิจในอาเซียน ทำให้การประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี PER (Price/Earning Ratio) ไม่สามารถสะท้อนภาพการเติบโตในอนาคตของ SCGD ได้ทั้งหมด ฝ่ายวิจัยคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรในช่วงระหว่างปี 2567-2571 อยู่ที่ 17.4% และกำหนด Fair Value ที่ PEG 1.0 เท่า จะให้ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2567 ที่ 11.00 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

SCGD ได้นำนโยบาย ESG 4 Plus มาเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจ ซึ่ง ESG 4 Plus เป็นนโยบายของกลุ่ม SCC ที่มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการปฏิวัติอุตสาหกรรม ทรัพยากรทดแทน ลดความเหลื่อมล้ำ ภายใต้สโลแกน “มุ่ง Net Zero – Go Green – Lean เหลื่อมล้ำ – ย้ำร่วมมือ”

Environment (E): SCGD ตั้งเป้าที่จะลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 25 ในปี พ.ศ.2573 (จากปี 2563) และมุ่งสู่ “การปลดปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์” ในปี 2593 โดยนำพลังงานทดแทนมาใช้ อาทิ การติดตั้งโซลาร์เซลล์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และการใช้พลังงานชีวมวลในกระบวนการผลิตต่างๆ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อทำให้สามารถใช้พลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และมีการเพิ่มยอดขายสินค้า SCG Green Choice ซึ่งเป็นฉลากที่รับรองสินค้าและบริการที่ได้รับการยอมรับว่าเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าให้รายได้จากกลุ่มสินค้าดังกล่าวมีส่วนร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายทั้งหมด

Social (S): SCGD เคารพต่อสิทธิมนุษยชนและมีการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกัน มุ่งสนับสนุนกิจกรรมเพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิต และเสริมสร้างประโยชน์สุขของชุมชนและสังคมที่บริษัทฯ เข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยมีการจัดโครงการร่วมกับชุมชน ทั้งโครงการที่เกี่ยวกับการรักษาธรรมชาติชุมชน การให้ทุนการศึกษา และการสนับสนุนงบประมาณด้านสาธารณสุขประโยชน์อย่างต่อเนื่อง

Government (G): SCGD ให้ความสำคัญต่อเรื่องการสรรหาและคัดเลือกกรรมการตามหลักบรรษัทภิบาล โดยคณะกรรมการบริษัทต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่กฎหมายกำหนด และมีนโยบายการแต่งตั้งกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด

ESG COMMENT: SCGD มีต้นทุนการผลิตหลักคือด้านต้นทุนด้านพลังงาน จึงมีแผนการลดต้นทุนด้านพลังงานลงอย่างต่อเนื่อง เช่น การนำพลังงานที่ถูกนำไปทิ้งกลับมาหมุนเวียนใช้ใหม่ให้มากที่สุด การใช้เชื้อเพลิงทดแทน และมีการติดตั้งพลังงานสะอาด SOLAR ROOF เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้เกิดความประหยัดของต้นทุนการผลิตและเป็นการส่งเสริมด้าน ESG ไปในตัว นอกจากนี้ การเป็นบริษัทในเครือ SCC ที่มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรมรวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGD ต้องเป็นไปตามแผนงานของ SCC ด้วย

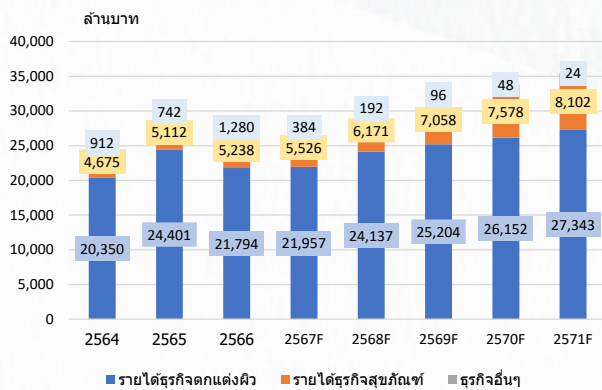
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	7,404	7,264	7,060	7,186	6,803	6,784	6,566	-3%	-7%	13,350	14,324	-7%
กำไรขั้นต้น	1,484	1,747	1,622	1,710	1,600	1,623	1,792	10%	10%	3,415	3,369	1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,160	1,433	1,388	1,407	1,357	1,322	1,419	7%	2%	2,741	2,820	-3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-131	-141	-137	-137	-133	-130	-130	0%	-5%	-260	-278	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	-365	201	195	241	179	257	283	10%	45%	540	396	37%
กำไรสุทธิ	-365	-182	136	228	146	257	284	10%	109%	541	-46	N/A
รายการพิเศษ	0	-383	-59	-13	-33	0	1	N/A	N/A	1	-442	N/A
EPS (บาทต่อหุ้น)	-0.46	-0.16	0.11	0.19	0.09	0.16	0.17	10%	53%	0.33	-0.05	N/A
Gross Margin	20.0%	24.1%	23.0%	23.8%	23.5%	23.9%	27.3%			25.6%	23.5%	
SG&A/Sale	29.2%	19.7%	19.7%	19.6%	19.9%	19.5%	21.6%			20.5%	19.7%	
Net Gearing	0.38	0.49	0.43	0.38	0.22	0.20	0.21			0.21	0.43	
Book Value/Share (บาท)	20.87	13.99	13.65	13.80	11.94	12.40	12.37			12.37	13.65	

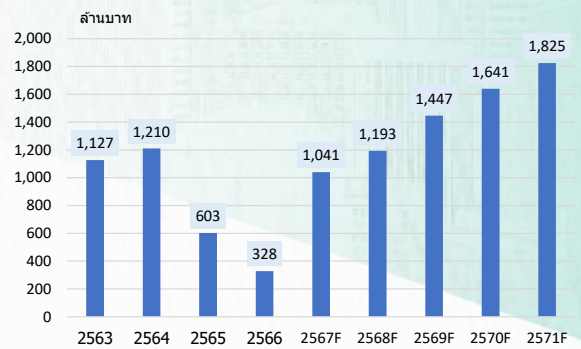
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้ 2567-2571 ของ SCGD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ผลกำไร 2567-2571 ของ SCGD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCGD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	28,312	27,867	30,500	32,358
ต้นทุนขาย	21,633	21,105	23,084	24,368
กำไรขั้นต้น	6,679	6,762	7,416	7,991
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,833	5,528	6,026	6,324
ดอกเบี้ยจ่าย	548	511	500	489
ค่าใช้จ่ายอื่น	249	0	0	0
รายได้อื่น	628	613	641	680
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	928	1,341	1,536	1,863
ภาษีเงินได้	454	295	338	410
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	147	5	5	6
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	328	1,041	1,193	1,447
กำไรจากการดำเนินงาน	817	1,041	1,193	1,447
Norm EPS	0.50	0.63	0.72	0.88
การเติบโตของยอดขาย	-6.4%	-1.6%	9.5%	6.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-36.2%	27.4%	14.7%	21.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.6%	24.3%	24.3%	24.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	3.7%	3.9%	4.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	7,186	6,803	6,784	6,566
ต้นทุนขาย	5,476	5,203	5,161	4,774
กำไรขั้นต้น	1,710	1,600	1,623	1,792
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,407	1,357	1,322	1,419
ดอกเบี้ยจ่าย	137	133	130	130
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	2	3
รายได้อื่น	174	152	160	141
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	340	263	331	386
ภาษีเงินได้	73	92	75	94
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	39	25	-1	8
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	228	146	257	284
กำไรจากการดำเนินงาน	241	179	257	283
EPS	0.19	0.09	0.16	0.17
ยอดขาย (QoQ)	1.8%	-5.3%	-0.3%	-3.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	5.5%	-6.5%	1.4%	10.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	23.6%	-25.7%	43.8%	10.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.23	1.21	1.21	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.80	0.76	0.73	0.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.36	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.75	3.70	3.70	3.70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.51	5.88	5.88	5.88
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.95	0.91	0.89	0.85
Net Gearing	0.22	0.20	0.22	0.21
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.5%	2.8%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.7%	5.1%	5.6%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCGD

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	474	1,046	1,198	1,453
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,008	453	539	595
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,540	1,973	2,083	2,179
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-1	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	882	893	-698	-492
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,494	4,070	2,784	3,324
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	360	307	320	340
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	468	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,671	-3,174	-2,800	-2,800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-865	-2,867	-2,480	-2,460
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,384	-1,200	-300	-300
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	6,912	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-4,191	-330	-396	-429
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	802	-2,041	-1,196	-1,218
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,432	-838	-891	-354

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,279	9,441	8,550	8,196
ลูกหนี้การค้า	4,449	4,459	4,880	5,177
สินค้าคงเหลือ	7,542	7,524	8,235	8,737
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54	139	153	162
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,621	12,822	13,539	14,161
สินทรัพย์รวม	41,651	42,136	43,126	44,214
เจ้าหนี้การค้า	3,768	4,737	5,185	5,501
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	14,395	13,195	12,895	12,595
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	609	609	609	609
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	93	139	153	162
หนี้สินรวม	20,339	20,108	20,295	20,360
ทุนที่ชำระแล้ว	16,500	16,500	16,500	16,500
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	584	584	584	584
กำไรสะสม	10,997	11,707	12,505	13,523
ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,312	22,028	22,830	23,854
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,651	42,136	43,126	44,214

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายกระเบื้องรวม (ล้าน ตรม.)	139.0	136.1	143.9	148.5
ราคาขายกระเบื้องเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	156.8	158.9	159.8	160.2
ปริมาณการขายสุขภัณฑ์ (ชิ้น)	5.80	5.97	6.63	7.55
ราคาขายสุขภัณฑ์เฉลี่ย (บาท/ชิ้น)	921	926	930	935
gross margin	23.6%	24.3%	24.3%	24.7%
SG&A/Sale	19.7%	19.8%	19.8%	19.5%
Effective tax rate	33.6%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส