

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ฟ้าฝนไม่เป็นใจ

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 175 ล้านบาท ลดลง 23YoY เกิดจากสภาพอากาศที่มีฝนตกหนักในประเทศไทยและเวียดนามซึ่งเป็นฐานรายได้หลัก กระทบต่อยอดขายทั้งธุรกิจตกแต่งผิวและธุรกิจสุภภัณฑ์และส่งผลต่อเนื่องไปถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง แม้ว่าจะมีโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง เข้ามาช่วยบ้างก็ตาม

เป้าหมายระยะยาวยังไม่เปลี่ยน SCGD ตั้งเป้ารายได้เติบโต 2 เท่า ภายในปี 2573 นำไปสู่แผนธุรกิจมากมายทั้งการขยายตลาดสุภภัณฑ์ในอาเซียน การเพิ่มรายได้ของธุรกิจตกแต่งพื้นผิวรวมถึงการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในระยะสั้นที่อาจถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q67 ที่ไม่สดใส จึงลดน้ำหนักการลงทุนจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL ราคาเหมาะสม 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)	9.84	37.76	11.89	10.37	8.55
Dividend Yield	0.00%	2.00%	2.67%	3.20%	3.47%
Book Value (บาท)	20.9	11.9	12.4	12.9	13.5
P/BV (X)	0.36	0.63	0.61	0.58	0.56
EV/EBITDA (X)	4.60	5.67	4.38	4.21	3.84

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 7.25 บาท

แนวต้าน : 8.55/9.50บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 ตุลาคม 2567

# SCGD

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	46.66
Dividend yield (%)	3.22

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.63	0.65	-3%
2568F	0.72	0.76	-5%

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

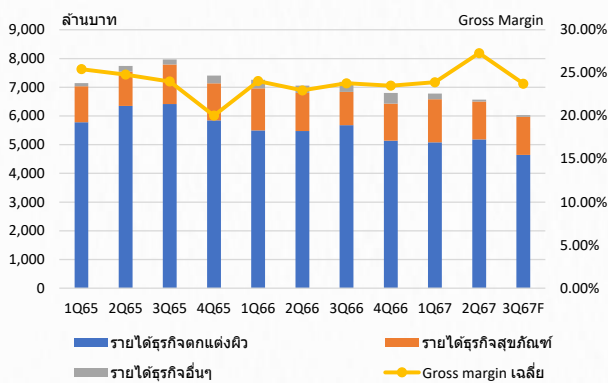
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 175 ล้านบาท ลดลง 23%YoY

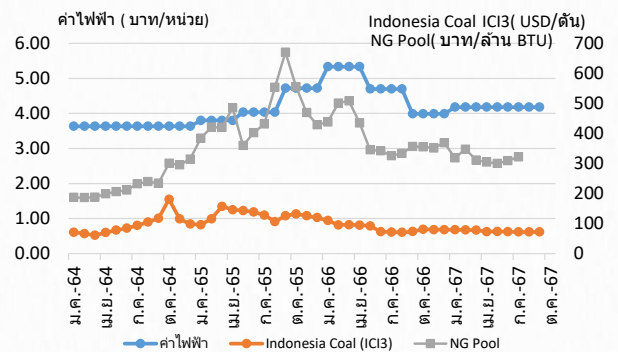
ภาพรวมอุตสาหกรรมตกแต่งพื้นผิวในประเทศไทยช่วง 3Q67 ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน โดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม รายงานปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศไทย เดือน ก.ค.-ส.ค. 67 ตดล 12.7%YoY สอดคล้องกับปริมาณการขายกระเบื้องในประเทศของ SCGD ที่คาดจะติดลบในระดับใกล้เคียงกัน จากปัญหาเรื่องกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงและปัญหาน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังในเวียดนาม ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของพายุไต้ฝุ่นยาลิงและพายุซูลิกที่เข้าถล่มประเทศเวียดนามในเดือน ก.ย. มีเพียงประเทศอินโดนีเซียที่มียอดขายเติบโตจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของภาคการก่อสร้าง ส่วนธุรกิจสุกักน้ในประเทศไทย โดยปกติไตรมาส 3 ของปีจะเป็นช่วงไฮซีซั่น เพราะผู้ประกอบการในธุรกิจท่องเที่ยว/โรงแรมจะมีการ Renovate ห้องพักรับรองนักท่องเที่ยวในช่วงปลายปี แต่ปีนี้ยอดขายไม่ดีเหมือนในอดีต เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง นอกจากนี้ตลาดส่งออกของ SCGD ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายทั้งหมด ก็ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วใน 3Q67 ภายใต้สถานการณ์ข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินยอดขายรวม 3Q67 อยู่ที่ 6,030 ล้านบาท (-8%QoQ, -16%YoY)

### รายได้จากธุรกิจหลัก และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### ค่าไฟฟ้า ราคาก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q67 คาดจะปรับตัวลดลงจากงวด 2Q67 ที่ทำได้ 27.3% มาอยู่ที่ 23.7% จากผลกระทบของต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น บวกกับความไม่ประหยัดต่อขนาดจากการผลิตที่ลดลง ทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้เงินบาทที่แข็งค่ายังกระทบต่ออัตรากำไร

# EQUITY TALK

ของการส่งออก อย่างไรก็ตาม โครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCGD ดำเนินการมาตั้งแต่ 2H66 ไม่ว่าจะเป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเตาเผากระเบื้อง การติดตั้ง Hot Air Generator ที่ใช้ Biomass เป็นเชื้อเพลิง และการติดตั้ง Solar Cell ช่วยให้ SCGD ยังคงรักษาอัตรากำไรไว้ได้ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 อีกปัจจัยที่มีส่วนช่วย SCGD คือการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน COTTO จาก 82.75% เป็น 99.11% หลังการปรับโครงสร้างบริษัทตั้งแต่ 4Q66 ทำให้รายการหักกำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 1Q67 ที่ผ่านมา จึงประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q67 จะทำได้ 175 ล้านบาท (-38%QoQ, -23%YoY)

## หวังการฟื้นตัวใน 4Q67 และการเติบโตในปีหน้า

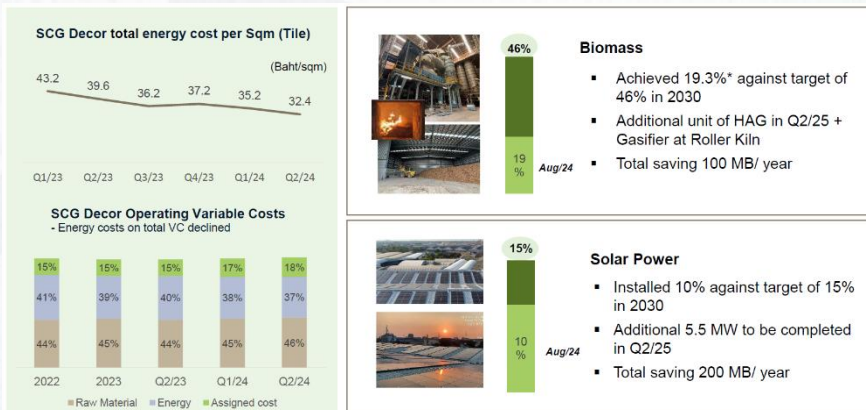
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 น่าจะฟื้นตัวขึ้นจากงวด 3Q67 จากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างในการฟื้นฟูบ้านเรือนหลังผ่านเหตุน้ำท่วมใหญ่ และคาดหวังว่าตลาดเวียดนามจะฟื้นตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการผ่านร่างกฎหมายที่ดิน กฎหมายที่อยู่อาศัยและกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2567 ช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ และส่งต่อเนื่องไปถึงความต้องการใช้วัสดุก่อสร้าง

ทิศทางธุรกิจในระยะ 5 ปีข้างหน้า ยังคงเดินหน้าตามแผนธุรกิจเชิงรุกของ SCGD ที่ตั้งเป้าจะเพิ่มยอดขายขึ้นจากปี 2566 ที่ทำได้ 2.8 หมื่นล้านบาท เป็น 5.6 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2 เท่าตัว ภายในปี 2573 โดยมีแผนรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อาศัยเครื่องจักรร้านค้าและแบรนด์สินค้าที่เป็นที่รู้จักในตลาดของ SCGD ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มยอดขายสินค้าสู่กันทิไปในกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีศักยภาพการเติบโตสูง การเพิ่มสายการผลิตกระเบื้องไวนิล SPC ในประเทศไทยที่มีความต้องการของตลาดสูง การเพิ่มพอร์ตโฟลิโอสินค้าจากพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิ ปูนขาว ยาแนว แผ่นท้อปเคาน์เตอร์ครัว ตู้ครัว หน้าต่าง รวมไปถึงดีลเข้าซื้อกิจการทั้งในประเทศและต่างประเทศหลายโครงการในกลุ่มตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ โดยมุ่งเน้นไปที่ประเทศเวียดนามที่มีความได้เปรียบเรื่องต้นทุน ซึ่ง SCGD จะใช้เวียดนามเป็นฐานการผลิตสำหรับส่งออกสินค้าไปในอาเซียน ขณะที่โครงการลดต้นทุนของ SCGD ยังดำเนินการต่อเนื่องทั้งการใช้เชื้อเพลิงชีวภาพ (แกลบ)ทดแทนการใช้ก๊าซธรรมชาติ ปัจจุบันมีสัดส่วนอยู่ที่ 19.3% มีเป้าหมายจะเพิ่มเป็น 46% ภายในปี 2573 และการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ปัจจุบันอยู่ที่ 10% มีเป้าหมายจะเพิ่มเป็น 15% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดภายในปี 2573 เช่นเดียวกัน



# EQUITY TALK

## Cost reduction Initiative



ที่มา: SCGD

## ลดน้ำหนักการลงทุนจาก Outperform เป็น Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสมวิธี PEG อยู่ที่ 11.00 บาท

หาก SCGD ทำกำไร 3Q67 ได้ตามที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ จะทำให้กำไร 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 69% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2567 ที่ 1,041 ล้านบาท โดยความคาดหวังต่อการฟื้นตัวที่จะเกิดขึ้นในงวด 4Q67 จากตลาดซ่อมแซมที่กลับมาหลังเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 3Q67 ที่ไม่สดใส โดยมีกำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY อาจสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้น ในเชิงกลยุทธ์จึงลดน้ำหนักการลงทุนชั่วคราวจาก Outperform เป็น Neutral โดยให้หาจังหวะเข้าลงทุนใหม่อีกครั้งหลังการประกาศผลประกอบการ 3Q67 ในวันที่ 28 ต.ค นี้ บนมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจในระยะยาว ภายใต้แผนธุรกิจเชิงรุกของ SCGD ที่จะผลักดันกำไร 5 ปีข้างหน้าให้เติบโตเฉลี่ย 15% CAGR ประเมินราคาเหมาะสมวิธี PEG 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

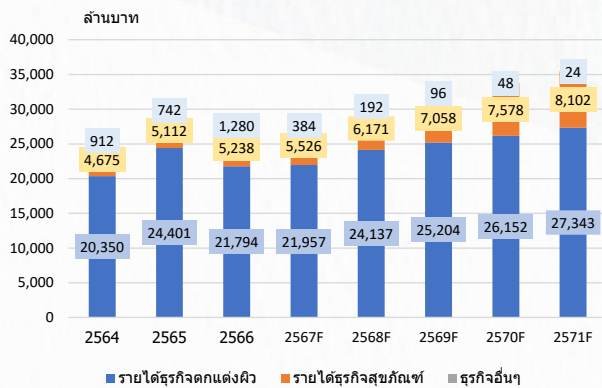
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	7,264	7,060	7,186	6,803	6,784	6,566	6,030	-8%	-16%	19,380	21,510	-10%
กำไรขั้นต้น	1,747	1,622	1,710	1,600	1,623	1,792	1,432	-20%	-16%	4,846	5,079	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,433	1,388	1,407	1,357	1,322	1,419	1,236	-13%	-12%	3,977	4,228	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-141	-137	-137	-133	-130	-130	-125	-4%	-9%	-385	-415	-7%
กำไรจากการดำเนินงาน	201	195	241	179	257	283	175	-38%	-27%	715	637	12%
กำไรสุทธิ	-182	136	228	146	257	284	175	-38%	-23%	716	182	294%
รายการพิเศษ	-383	-59	-13	-33	0	1	0	N/A	N/A	1	-455	N/A
EPS ( บาทต่อหุ้น )	-0.16	0.11	0.19	0.09	0.16	0.17	0.11	-38%	-44%	0.43	0.14	212%
Gross Margin	24.1%	23.0%	23.8%	23.5%	23.9%	27.3%	23.7%			25.0%	23.6%	
SG&A/Sale	19.7%	19.7%	19.6%	19.9%	19.5%	21.6%	20.5%			20.5%	19.7%	

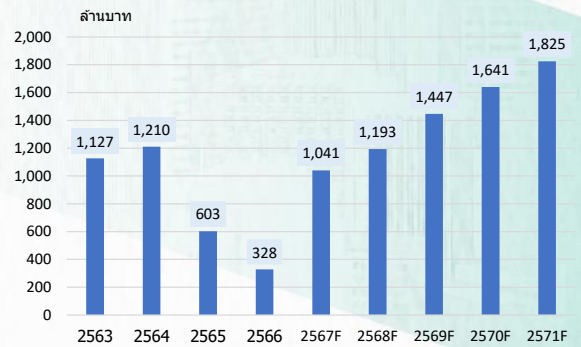
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประมาณการรายได้ปี 2567-2571 ของ SCGD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์ผลกำไรปี 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