

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

พายุผ่านพ้น...แต่ยังไม่หมดความเสี่ยง

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 189 ล้านบาท ลดลง 17%YoY กำไรที่ลดลงเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เป็นผลกระทบจากสภาพอากาศที่มีฝนตกหนักในประเทศไทยและเวียดนามซึ่งเป็นฐานรายได้หลัก นอกจากนี้ SCGD ยังได้รับปัจจัยลบจากกำลังซื้อที่ลดลงและเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส

แม้หลายปัจจัยลบเริ่มผ่อนคลายนลง และคาดหวังตลาดซ่อมแซมหลังน้ำท่วมรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วยให้ผลประกอบการ 4Q67 พ้นตัว แต่ความเสี่ยงเกี่ยวกับคดีความของบริษัท KIA ในอินโดนีเซียที่ยังมีอยู่ ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงให้น้ำหนักการลงทุนเพียง NEUTRAL ประเมินราคาเหมาะสม 11.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.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)	9.19	35.24	11.10	9.68	7.98
Dividend Yield	0.00%	2.14%	2.86%	3.43%	3.71%
Book Value (บาท)	20.9	11.9	12.4	12.9	13.5
P/BV (X)	0.34	0.59	0.57	0.54	0.52
EV/EBITDA (X)	4.46	5.40	4.17	4.01	3.66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 6.50 บาท

แนวต้าน : 7.25/7.95 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



29 ตุลาคม 2567

SCGD

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	57.14
Dividend yield (%)	3.43

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.63	0.62	2%
2568F	0.72	0.77	-6%

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

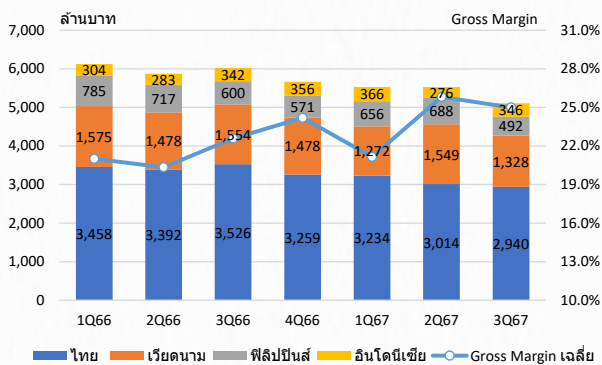
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 189 ล้านบาท ลดลง 17%YoY

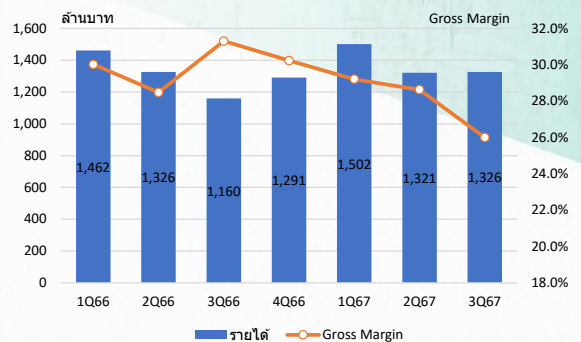
งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 189 ล้านบาท ลดลง 17%YoY แต่สูงกว่าคาด 8% ผลประกอบการลดลงจากปีก่อนเกิดจากยอดขายและ Gross Margin ที่ลดลง เป็นผลจากสภาพอากาศที่มีฝนตกหนักในประเทศไทยและเวียดนามซึ่งเป็นฐานรายได้หลักของ SCGD และมีปัจจัยลบเพิ่มเติมจากเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็ว กระทบต่อการส่งออกซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 14% ของยอดขายทั้งหมด ส่งผลให้ยอดขายงวด 3Q67 ลดลง 13%YoY อยู่ที่ 6,235 ล้านบาท โดยการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด และอัตรากำไรจากการส่งออกสินค้าที่ลดลง จากผลของเงินบาทที่แข็งค่า กดดันอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้ลดลงเหลือ 26.0% เทียบกับงวด 2Q67 ที่ทำได้ 27.3% แต่ก็ยังสูงกว่างวด 3Q66 ที่ทำได้ 23.8% เนื่องจากผลบวกของโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาตั้งแต่ 2H66 ไม่ว่าจะเป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเตาเผากระบือ การติดตั้ง Hot Air Generator ที่ใช้ Biomass เป็นเชื้อเพลิง และการติดตั้ง Solar Cell

รายได้ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ธุรกิจสุกภัณฑ์และอัตรากำไรขั้นต้น



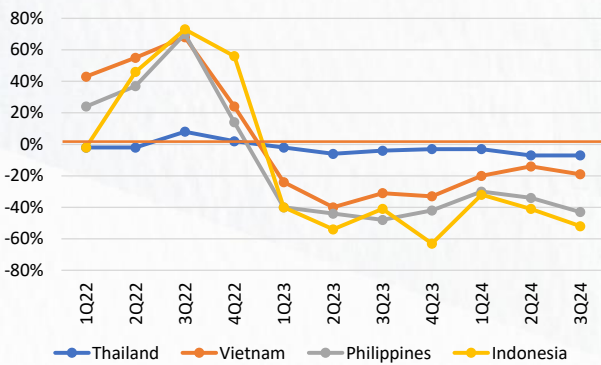
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดเซรามิกในประเทศไทยงวด 3Q67 ชะลอตัวลง 7%YoY ถูกกดดันจากปัญหาน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน และปัญหาหมอกควันและสต็อกบ้านใหม่ที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งงานโครงการและโครงการราชการชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดเซรามิกในเวียดนาม หดตัวลง 12%YoY จากผลกระทบของพายุไต้ฝุ่นยาลังและพายุซูริกที่เข้าถล่มประเทศเวียดนามในเดือน ก.ย ส่วนตลาดเซรามิกในฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียชะลอตัวลง 24%YoY และ 9%YoY ตามลำดับ จากปัจจัยสภาพเศรษฐกิจ ด้านราคาขายกระบือเฉลี่ยไตรมาสนี้อยู่ที่ 153 บาท/ตรม. ลดลง 5 บาท/ตรม. เทียบกับช่วง 3Q66 และลดลง 4 บาท/ตรม. เทียบกับช่วง 2Q67 ส่งผลให้ธุรกิจตกแต่งพื้นผิวไตรมาส 3Q67 มีรายได้รวม 5,106 ล้านบาท (-8%QoQ, -15%YoY)

EQUITY TALK

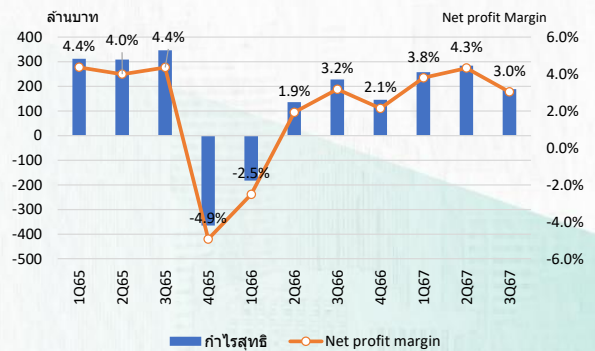
ธุรกิจสุภภัณฑ์ซึ่งคิดเป็น 23% ของยอดขายรวม ไตรมาสนี้มีรายได้ 1,312 ล้านบาท (+4%QoQ,-4%YoY) ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง โดยไตรมาสนี้ SCGD มีการขยายช่องทางร้านค้าสุภภัณฑ์ในอินโดนีเซียเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง ทำให้สิ้น 3Q67 มีร้านค้าตัวแทนจำหน่ายในอาเซียน 167 แห่ง เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q67 ที่มี 166 แห่ง

ตลาดกระเบื้องเซรามิกในอาเซียน (%YOY)



ที่มา: SCGD

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

พร้อมเดินทางต่ออีกครั้ง

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 น่าจะฟื้นตัวขึ้นจากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างในการฟื้นฟูบ้านเรือนหลังผ่านเหตุน้ำท่วมใหญ่ และคาดหวังว่าตลาดเวียดนามจะฟื้นตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการผ่านร่างกฎหมายที่ดินกฎหมายที่อยู่อาศัยและกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2567 ช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ และส่งต่อเนื่องไปถึงความต้องการใช้วัสดุก่อสร้าง รวมไปถึงการตกแต่งซ่อมแซมบ้านเรือนก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลติด ซึ่งถือเป็นเทศกาลขึ้นปีใหม่ของเวียดนามในเดือน ม.ค. 68 ส่วนตลาดอินโดนีเซียเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของภาคการก่อสร้างและได้รัฐบาลใหม่ที่น่าจะมีมาตรการกระตุ้นการลงทุนออกมามากขึ้น

SCGD ยังคงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการเพิ่มยอดขายขึ้น 2 เท่าจากปี 2566 ที่ทำได้ 2.8 หมื่นล้านบาท เป็น 5.6 หมื่นล้านบาท ภายในปี 2573 โดยมีแผนรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ทั้งในส่วนของธุรกิจตกแต่งพื้นผิวที่จะมีการปรับสายการผลิตกระเบื้องเซรามิกมาเป็นกระเบื้อง Glazed Porcelain ที่มีราคาขายต่อตารางเมตรและอัตรากำไรที่สูงขึ้น และมองหาโอกาสในการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศเวียดนาม ส่วนธุรกิจสุภภัณฑ์จะอาศัยเครือข่ายร้านค้าและแบรนด์

EQUITY TALK

สินค้าที่เป็นที่รู้จักในตลาดของ SCGD ในการเพิ่มยอดขายสินค้าสูงขึ้นไปในกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีศักยภาพการเติบโตสูง นอกจากนี้ SCGD ยังมีความพร้อมด้านการเงินสำหรับมองหาโอกาสในการเข้าซื้อกิจการและร่วมมือเป็นพันธมิตร ซึ่งเป็นแนวทางที่จะสร้างการเติบโตได้อย่างรวดเร็ว

ความเสี่ยงคดีความที่อินโดนีเซีย (KIA) ยังรบกวนใจ

คดีความของบริษัท KIA (SCGD ถือหุ้น 92%) และบริษัทย่อยของ KIA ในอินโดนีเซีย ที่ถูกเรียกร้องให้รับผิดชอบภาระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซีย รวมประมาณ 3,000 ล้านบาท ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ล่าสุดวันที่ 23 ต.ค 67 ศาลอุทธรณ์ชั้นต้นมีคำพิพากษา ยกฟ้อง ตามศาลปกครองชั้นต้น กรณีที่ SCGD ยื่นฟ้องศาลเพื่อยกเลิกการเรียกร้องภาระหนี้ดังกล่าว ทำให้ SCGD ยังคงมีภาระหนี้ดังกล่าวอยู่ โดย SCGD ยังมีสิทธิ์จะยื่นอุทธรณ์ได้อีก 2 ครั้ง ก่อนที่คดีจะถึงที่สุด ในกรณีที่คดีถึงที่สุดและ SCGD เป็นฝ่ายแพ้คดี จะทำให้ KIA และบริษัทย่อยต้องชำระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียตามที่เรียกร้อง หากไม่สามารถชำระหนี้มูลค่าดังกล่าวได้ หน่วยงานรัฐอินโดนีเซียอาจอายัดหรือยึดทรัพย์สินของ KIA ทำให้เกิดผลกระทบอย่างรุนแรงต่อธุรกิจของ KIA ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 6% ของยอดขายทั้งหมดของ SCGD

SCGD ได้เข้ามาลงทุนใน KIA ตั้งแต่ปี 2554 จากการแปลงหนี้เป็นทุนด้วยเป็นการออกหุ้นใหม่ของ KIA ผ่านตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยก่อนการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าว SCGD ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายท้องถิ่นชั้นนำในการตรวจสอบสถานะกิจการ ซึ่งไม่พบว่า KIA มีภาระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซีย และไม่พบว่าหุ้นของ KIA มีการติดพัน หรือถูกจำนำต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียแต่อย่างใด

คดี KIA ยังกดดัน ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

แม้เชื่อว่าผลประกอบการของ SCGD ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในงวด 3Q67 และมีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่นในงวด 4Q67 ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1,041 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 218%YoY และคาดการณ์กำไรปี 2568 จะเติบโต 15%YoY อยู่ที่ 1,193 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม คดีความของ KIA ที่มีมูลค่าฟ้องร้องสูงและใกล้ทราบคำตัดสิน ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ให้น้ำหนักการลงทุนเพียง Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี PEG ที่ 11.00 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

SCGD ได้นำนโยบาย ESG 4 Plus มาเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจ ซึ่ง ESG 4 Plus เป็นนโยบายของกลุ่ม SCC ที่มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการรับผิดชอบต่อสังคม ทั่วโลก ทรัพยากรขาดแคลน 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 ซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์และบริการที่ได้รับการยอมรับว่าเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง 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

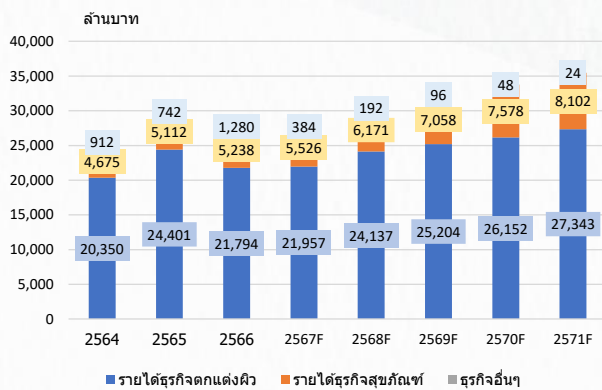
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	7,264	7,060	7,186	6,803	6,784	6,566	6,235	-5%	-13%	19,585	21,510	-9%
กำไรขั้นต้น	1,747	1,622	1,710	1,600	1,623	1,792	1,622	-9%	-5%	5,037	5,079	-1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,433	1,388	1,407	1,357	1,322	1,419	1,379	-3%	-2%	4,120	4,228	-3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-141	-137	-137	-133	-130	-130	-119	-8%	-13%	-379	-415	-9%
กำไรจากการดำเนินงาน	201	195	241	179	257	283	189	-33%	-22%	729	637	15%
กำไรสุทธิ	-182	136	228	146	257	284	189	-33%	-17%	730	182	301%
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	-33%	-39%	0.44	0.14	218%
Gross Margin	24.1%	23.0%	23.8%	23.5%	23.9%	27.3%	26.0%			25.7%	23.6%	
SG&A/Sale	19.7%	19.7%	19.6%	19.9%	19.5%	21.6%	22.1%			21.0%	19.7%	
Net Gearing	0.49	0.43	0.38	0.22	0.20	0.21	0.26			0.26	0.38	
Book Value/Share (บาท)	13.99	13.65	13.80	11.94	12.40	12.37	11.49			11.49	13.80	

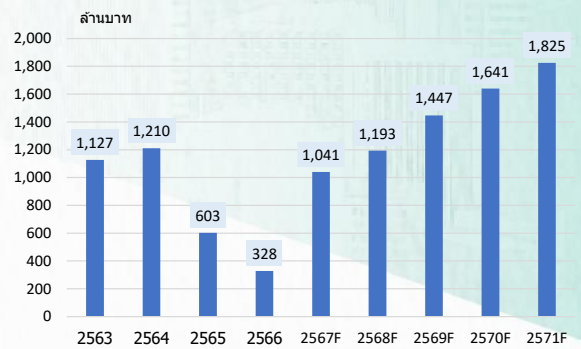
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้ 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)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,803	6,784	6,566	6,235
ต้นทุนขาย	5,203	5,161	4,774	4,613
กำไรขั้นต้น	1,600	1,623	1,792	1,622
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,357	1,322	1,419	1,379
ดอกเบี้ยจ่าย	133	130	130	119
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	2	3	4
รายได้อื่น	152	160	141	130
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	263	331	386	254
ภาษีเงินได้	92	75	94	57
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	25	-1	8	8
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	146	257	284	189
กำไรจากการดำเนินงาน	179	257	283	189
EPS	0.09	0.16	0.17	0.11
ยอดขาย (QoQ)	-5.3%	-0.3%	-3.2%	-5.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-6.5%	1.4%	10.4%	-9.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-25.7%	43.8%	10.0%	-33.2%
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
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการดำเนินงาน (เท่า)	6.36	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมสินทรัพย์คงเหลือ (เท่า)	3.75	3.70	3.70	3.70
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการดำเนินงาน (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)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	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	-1	0	0	0
อื่นๆ	0	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)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,279	9,441	8,550	8,196
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	4,449	4,459	4,880	5,177
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	7,542	7,524	8,235	8,737
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54	139	153	162
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,621	12,822	13,539	14,161
สินทรัพย์รวม				
สินทรัพย์รวม	41,651	42,136	43,126	44,214
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	3,768	4,737	5,185	5,501
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	14,395	13,195	12,895	12,595
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	609	609	609	609
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	93	139	153	162
หนี้สินรวม				
หนี้สินรวม	20,339	20,108	20,295	20,360
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	16,500	16,500	16,500	16,500
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	584	584	584	584
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	10,997	11,707	12,505	13,523
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,312	22,028	22,830	23,854
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,651	42,136	43,126	44,214
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายกระเบื้องรวม (ล้าน ตรม.)				
ปริมาณการขายกระเบื้องรวม (ล้าน ตรม.)	139.0	136.1	143.9	148.5
ราคาขายกระเบื้องเฉลี่ย (บาท/ตรม.)				
ราคาขายกระเบื้องเฉลี่ย (บาท/ตรม.)	156.8	158.9	159.8	160.2
ปริมาณการขายสุขภัณฑ์ (ชิ้น)				
ปริมาณการขายสุขภัณฑ์ (ชิ้น)	5.80	5.97	6.63	7.55
ราคาขายสุขภัณฑ์เฉลี่ย (บาท/ชิ้น)				
ราคาขายสุขภัณฑ์เฉลี่ย (บาท/ชิ้น)	921	926	930	935
gross margin				
gross margin	23.6%	24.3%	24.3%	24.7%
SG&A/Sale				
SG&A/Sale	19.7%	19.8%	19.8%	19.5%
Effective tax rate				
Effective tax rate	33.6%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส