

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เส้นทางแห่งการเติบโตชัดเจน

ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91%YoY หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น หลังต้นทุนพลังงานปรับตัวลงและโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินมาเริ่มเห็นผล นอกจากนี้ SCGD ยังรับรู้กำไรจาก COTTO ได้มากขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างบริษัทตั้งแต่ช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา

เส้นทางแห่งการเติบโตชัดเจน คาดหวังผลบวกจากการเข้าระดมทุนใน SET ทั้งด้านการรุดตลาดต่างประเทศ และการลงทุนโครงการลดต้นทุนต่างๆ ผลักดันกำไร 5 ปีข้างหน้าเติบโตเฉลี่ย 17%CAGR ให้น้ำหนัก OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมวิธี PEG ได้ที่ 11.00 บาท มี UPSIDE 41.03%

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	0.19	0.22	0.26
Norm. PER (X)	10.04	38.51	12.13	10.58	8.72
Dividend Yield	0.00%	1.96%	2.47%	2.84%	3.44%
Book Value (บาท)	20.9	11.9	12.4	12.9	13.5
P/BV (X)	0.37	0.64	0.62	0.59	0.57
EV/EBITDA (X)	4.64	5.76	4.44	4.26	3.89
ROE	3.7%	1.7%	5.1%	5.6%	6.5%

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 หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 กรกฎาคม 2567

SCGD

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.65
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	43.79
Dividend yield (%)	2.47

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.63	0.69	-9%
2568F	0.72	0.75	-4%

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

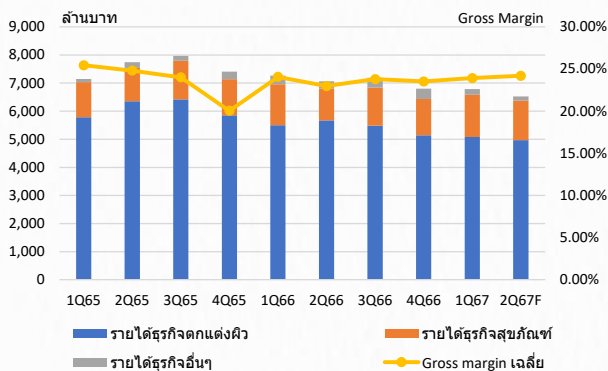
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 2Q67 กำไรสุทธิ 260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91%YoY

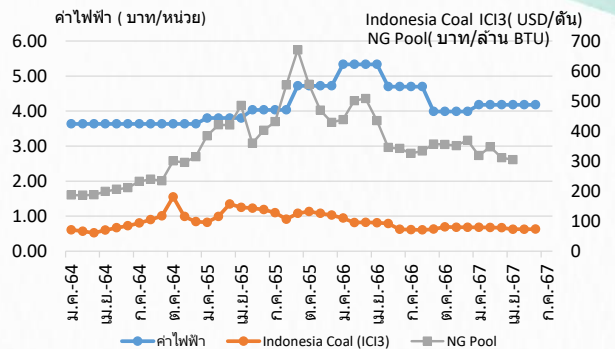
ภาพรวมอุตสาหกรรมตกแต่งพื้นผิวในประเทศไทยและกลุ่มประเทศอาเซียนช่วง 2Q67 ถูกกดดันจากหลายปัจจัยลบ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาหนี้สินภาคครัวเรือนและสต็อกบ้านใหม่ที่อยู่ในระดับสูงในประเทศไทย ปัญหาวิกฤตต่อสิงคโปร์และเวียดนาม และปัญหาด้านกำลังซื้อจากภาวะเงินเฟ้อสูงในฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย โดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม รายงานปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศไทย เดือน เม.ย-พ.ค 67 ตดลบ 10.4%YoY สอดคล้องกับปริมาณการขายกระเบื้องในประเทศของ SCGD ที่คาดว่าจะติดลบในระดับใกล้เคียงกัน ขณะที่ปริมาณการขายกระเบื้องในต่างประเทศจะติดลบน้อยกว่าประเทศไทย จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ขณะที่ราคาขายกระเบื้องโดยเฉลี่ยงวด 2Q67 ทรงตัวจากปีก่อนอยู่ที่ 155 บาท/ตรม. เกิดจากความพยายามในการปรับ Product Mixed ออกสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งแบรนด์สินค้าของ SCGD จับกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บน ที่ยังมีกำลังซื้ออยู่บ้าง สำหรับยอดขายธุรกิจสุกักกันที่มีทิศทางดีกว่าธุรกิจตกแต่งพื้นผิว เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีความสามารถในการเปลี่ยนบ่อยกว่าสินค้ากระเบื้อง อีกทั้ง SCGD มีการขยายช่องทางร้านค้าในต่างประเทศมากขึ้น โดยรวมคาดการณ์รายได้งวด 2Q67 อยู่ที่ 6,565 ล้านบาท (-3%QoQ, -7%YoY)

รายได้จากธุรกิจหลัก และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ค่าไฟฟ้า ราคาก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นงวด 2Q67 น่าจะได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง เทียบกับปีก่อนทั้งก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน อีกทั้งโครงการลดต้นทุนที่เกิดขึ้นในช่วง 2H66 ไม่ว่าจะเป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพเตาเผากระเบื้อง การติดตั้ง Hot Air Generator ที่ใช้ Biomass เป็นเชื้อเพลิง และการติดตั้ง Solar Cell จะช่วยให้ SCGD มี Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 24.2% เทียบกับงวด 2Q66 และ 1Q67 ที่ทำได้ 23.0% และ 23.9% ตามลำดับ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

EQUITY TALK

รวมถึงดอกเบี้ยจ่าย ประเมินว่าไม่ต่างจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน COTTO จาก 82.75% เป็น 99.11% ทำให้รายการหักกำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง จึงประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q67 จะทำได้ 260 ล้านบาท (+1%QoQ,+91%YoY)

Outlook ครึ่งปีหลังสดใสภายใต้แผนการเติบโตที่ชัดเจน

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ SCGD ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยธุรกิจสุภักดิ์จะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาสที่ 3 ของปี เพราะผู้ประกอบการในธุรกิจท่องเที่ยว/โรงแรม จะมีการ Renovate ห้องพักรับรองนักท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่มากขึ้น จะส่งผลบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยยังคาดหวังจะเห็นแผนธุรกิจเชิงรุกของ SCGD หลังเข้าระดมทุนใน SET ตั้งแต่เดือน ธ.ค 66 โดย SCGD ตั้งเป้าที่จะเพิ่มยอดขายขึ้นจากปี 2566 ที่ทำได้ 2.8 หมื่นล้านบาท เป็น 5.6 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2 เท่าตัว ภายในปี 2573 และมีแผนรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อาศัยเครือข่ายร้านค้าและแบรนด์สินค้าที่เป็นที่รู้จักในตลาดของ SCGD ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มยอดขายสินค้าสุภักดิ์ไปในกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีศักยภาพการเติบโตสูง การเพิ่มสายการผลิตกระเบื้องโชนัล SPC ในประเทศไทยที่มีความต้องการของตลาดสูง การเพิ่มพอร์ตโฟลิโอสินค้าจากพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิ ปูนขาว ยาแนว แผ่นท้อปคานเตอร์ครีว ตู้ครัว หน้าต่าง รวมไปถึงดีลเข้าซื้อกิจการ ในขณะที่ปัจจัยด้านต้นทุนยังอยู่ในทิศทางที่ดี จากการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนในโครงการ Save Cost ต่างๆที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง

ประเมินมูลค่าเหมาะสมวิธี PEG อยู่ที่ 11.00 บาท

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี PEG Ratio (Price/Earning to Growth Ratio) ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SCGD เนื่องจาก SCGD อยู่ในช่วงการเติบโต หลังเข้าระดมทุน IPO และมีแผนเชิงรุกที่จะขยายธุรกิจในอาเซียน ทำให้การประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี PER (Price/Earning Ratio) ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง 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

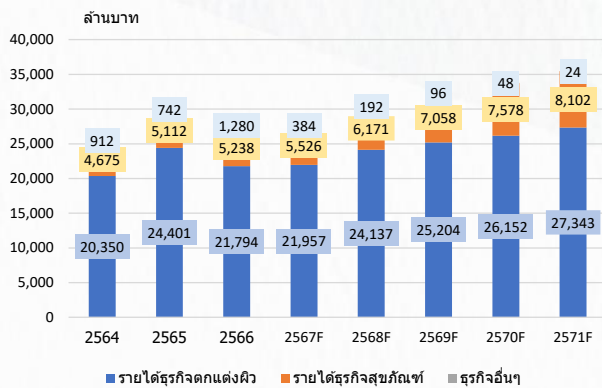
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	7,404	7,264	7,060	7,186	6,803	6,784	6,565	-3%	-7%	13,349	14,324	-7%
กำไรขั้นต้น	1,484	1,747	1,622	1,710	1,600	1,623	1,589	-2%	-2%	3,212	3,369	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,160	1,433	1,388	1,407	1,357	1,322	1,287	-3%	-7%	2,609	2,820	-7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-131	-141	-137	-137	-133	-130	-130	0%	-5%	-260	-278	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	-365	201	195	241	179	257	260	1%	33%	517	396	31%
กำไรสุทธิ	-365	-182	136	228	146	257	260	1%	91%	517	-46	N/A
รายการพิเศษ	0	-383	-59	-13	-33	0	0	N/A	N/A	0	-442	N/A
EPS (บาทต่อหุ้น)	-0.46	-0.16	0.11	0.19	0.09	0.16	0.16	1%	40%	0.31	-0.05	N/A
Gross Margin	20.0%	24.1%	23.0%	23.8%	23.5%	23.9%	24.2%			24.1%	23.5%	
SG&A/Sale	29.2%	19.7%	19.7%	19.6%	19.9%	19.5%	19.6%			19.5%	19.7%	

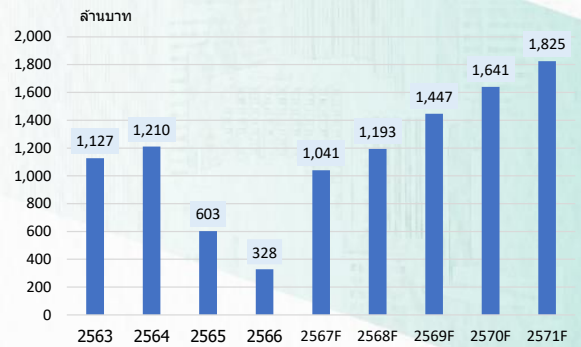
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	7,060	7,186	6,803	6,784
ต้นทุนขาย	5,438	5,476	5,203	5,161
กำไรขั้นต้น	1,622	1,710	1,600	1,623
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,388	1,407	1,357	1,322
ดอกเบี้ยจ่าย	137	137	133	130
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	2
รายได้อื่น	155	174	152	160
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	253	340	263	331
ภาษีเงินได้	84	73	92	75
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	32	39	25	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	136	228	146	257
กำไรจากการดำเนินงาน	195	241	179	257
Norm EPS	0.16	0.20	0.11	0.16
ยอดขาย (QoQ)	-2.8%	1.8%	-5.3%	-0.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-7.2%	5.5%	-6.5%	1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-2.8%	23.6%	-25.7%	43.8%

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	0.73
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	0.21	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 ส.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	-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	-312	-358	-434
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	802	-2,023	-1,158	-1,223
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,432	-820	-853	-359

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,279	9,459	8,606	8,247
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	42,154	43,181	44,265
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	11,725	12,561	13,574
ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,312	22,046	22,886	23,905
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,651	42,154	43,181	44,265

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.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