

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ธุรกิจต่างประเทศฟื้น

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 441 ล้านบาท ลดลง 27%YoY แต่ถือว่าดีกว่าคาด ปัจจัยกดดันที่ทำให้กำไรลดลงจากปีก่อนมาจากธุรกิจในประเทศทั้งที่เวียดนามและศรีลังกาที่เผชิญหลายปัจจัยลบ รวมไปถึงส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่ลดลงตามราคาถ่านหิน ขณะที่ธุรกิจในประเทศทำได้ดี รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง การฟื้นตัวของผลประกอบการในอนาคตขึ้นกับธุรกิจในประเทศเป็นหลัก โดยเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากธุรกิจในประเทศที่มี EBITDA พลิกเป็นบวกได้ตั้งแต่เดือน สค. ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ปานกลาง แต่ให้ Dividend Yield น่าสนใจถึง 5.20% ให้นำหนักการลงทุน NEUTRAL ประเมิน FAIR VALUE อยู่ที่ 150 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565	2566E	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,248	1,857	2,261	2,639	2,658
Norm. Profit (ลบ)	3,569	2,965	2,055	2,839	2,858
EPS (ลบ)	14.25	6.23	7.59	8.86	8.92
DPS (บาท)	9.00	9.00	7.00	8.00	8.00
Norm. PER (X)	9.44	21.59	17.73	15.19	15.08
Dividend Yield	6.69%	6.69%	5.20%	5.95%	5.95%
Book Value (บาท)	126.6	111.5	112.1	113.0	113.5
P/BV (X)	1.06	1.21	1.20	1.19	1.18
EV/EBITDA (X)	6.25	7.41	6.99	6.37	5.95

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 130 บาท

แนวต้าน : 141/150 บาท

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



6 พฤศจิกายน 2566

SCCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	134.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	11.52
Dividend yield (%)	5.20

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	7.59	8.62	-12%
2567F	8.86	9.74	-9%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.70
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	61.83
S&P	32.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

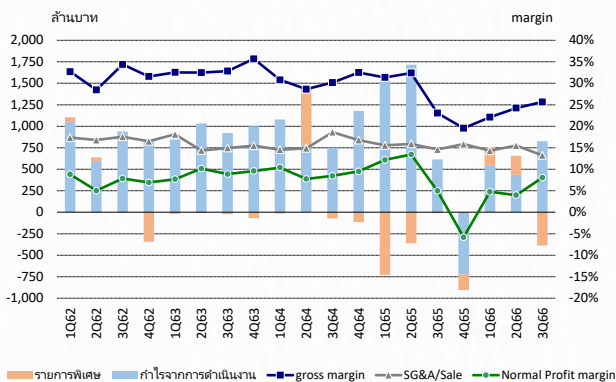
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 441 ล้านบาท ลดลง 27%YoY

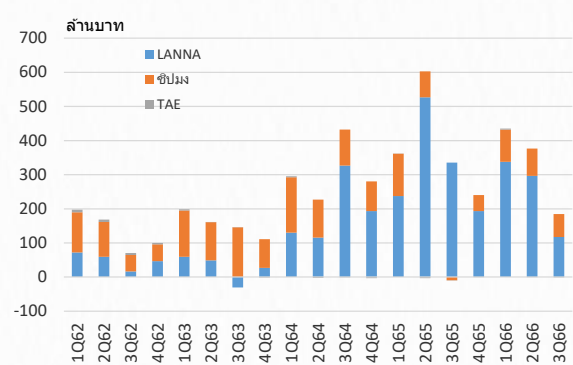
งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 441 ล้านบาท (-33%QoQ, -27%YoY) แต่กำไรหักผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 50 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ในศรีลังกาจำนวน 105 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานอัตรารว 230 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 827 ล้านบาท (+90%QoQ, +35%YoY) ดีกว่าคาด กำไรปกติปรับตัวขึ้นมากจากงวด 2Q66 โดยเฉพาะธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศที่ได้รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงทั้งถ่านหินและค่าไฟฟ้า อีกทั้งไตรมาสนี้ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาเหมือนไตรมาสก่อน โดยผู้ผลิตปูนซีเมนต์ในประเทศทุกรายพยายามตรึงราคาขายปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในประเทศทั้งที่เวียดนามและศรีลังกายังคงเป็นตัวจุดผลประกอบการ โดยธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามเผชิญแรงกดดันด้าน Demand จากปัญหาการควบคุมการปล่อยสินค้าที่ยังไม่คลี่คลายในภาคอสังหาริมทรัพย์และการส่งออกปูนเม็ดไปประเทศจีนได้น้อยลง ส่งผลให้มียอดขายลดลง 11.7%QoQ ขณะที่ธุรกิจในประเทศมีปัญหาหลักเรื่องราคาปูนซีเมนต์ที่ยังลดลงต่อเนื่อง โดยราคาปูนซีเมนต์ในศรีลังกา ปรับตัวลง 10%QoQ และลดลงถึง 30%YoY จากอุปทานส่วนเกินที่มีมากขึ้นหลังการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม รวมถึงการที่รัฐบาลศรีลังกาอนุญาตให้มีการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และภูมิภาคตะวันออกกลางเข้ามาได้ นอกจากนี้เงินลงทุนสำรองค่าลงถึง 6% เทียบกับสกุลดอลลาร์ ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเป็นปัจจัยลบต่ออัตรากำไร

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจการค้า ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ธุรกิจกำจัดของเสีย และบริการภาคอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่ทำรายได้ใกล้เคียงกับงวด 2Q66

EQUITY TALK

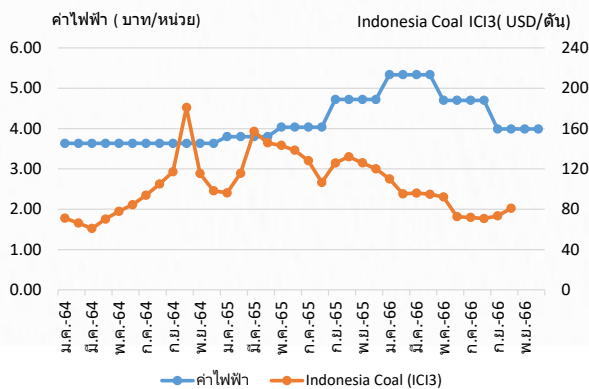
ยกเว้นธุรกิจการค้าที่มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในจากเดิมที่การขายปูนเม็ดจะทำผ่านธุรกิจการค้า แต่ปัจจุบันได้เปลี่ยนมาขายผ่านธุรกิจซีเมนต์

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 183 ล้านบาท ลดลง 44%YoY หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 44.99%) ที่ลดลงตามราคาก่อหิน โดยส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ไตรมาสนี้ 117 ล้านบาท ลดลง 65%YoY ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก ชิปปง กับพูซา เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนที่ขาดทุน 9.3 ล้านบาท เพราะได้รับผลกระทบจาก Demand ที่หดตัวลงรุนแรง ไตรมาสนี้ชิปปงมีส่วนแบ่งกำไรให้ SCCC จำนวน 67 ล้านบาท จากการปรับกลยุทธ์เน้นขายปูนถุงในตลาด Retail ที่ให้อัตรากำไรสูงกว่าปูน Bulk

การฟื้นตัวจะเร็วหรือช้า ขึ้นอยู่กับธุรกิจ在不同ประเทศ

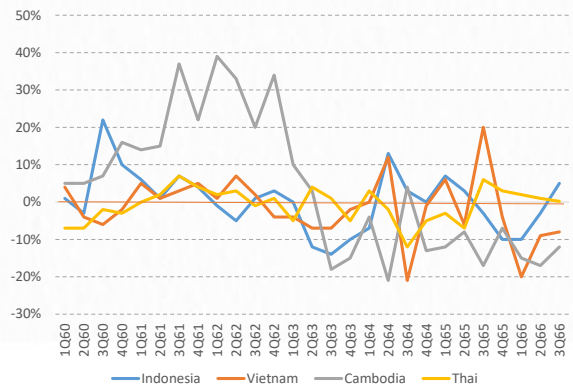
ทิศทางผลประกอบการใน 4Q66 เชื่อว่าจะดีขึ้นกว่า 3Q66 ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากต้นทุนพลังงานทั้งถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ยังพอคาดหวังปัจจัยบวกด้าน Demand ได้จากการเข้ามาของรัฐบาลใหม่ที่จะเร่งเดินหน้าผลักดันโครงการลงทุนต่างๆเพื่อเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนขึ้นอยู่กับธุรกิจ在不同ประเทศเป็นหลัก แม้จะเห็นสัญญาณเชิงบวกจากธุรกิจในศรีลังกาที่พลิกกลับมามี EBITDA เป็นบวกได้อีกครั้งตั้งแต่เดือน ส.ค จากเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น แต่ภาวะการแข่งขันด้านราคาในศรีลังกาที่รุนแรงยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามที่งวด 9M66 ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในเวียดนามหดตัวลงกว่า 12%YoY การฟื้นตัวในงวด 4Q66 ขึ้นอยู่กับความสามารถของรัฐบาลเวียดนามในการแก้ไขปัญหาในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ว่าจะทำได้รวดเร็วเพียงใด

ค่าไฟฟ้าและราคาก่อหินเกรด IC13 อินโดนีเซีย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Grey Cement Demand Growth (YoY)



ที่มา: SCC

EQUITY TALK

ยังพอมี Upside ให้ลงทุน แนะนำ Neutral

ผลประกอบการที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2566 โดยมีความหวังเชิงบวกต่อธุรกิจในประเทศจากการเร่งเดินหน้าฟื้นฟูเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ขณะที่ปัจจัยกดดันคือการเติบโตเป็นเรื่องของธุรกิจ在不同ประเทศเป็นหลัก ราคาหุ้นปัจจุบันมี UPSIDE 11.5% และให้ DIVIDEND YIELD น่าสนใจถึง 5.20% ให้น้ำหนักการลงทุน NEUTRAL ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -0.5 SD อยู่ที่ 150 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

เป้าหมายการพัฒนาด้านความยั่งยืนปี 2573

การดำเนินงานเรื่องที่ 1: การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศและพลังงาน (Climate and Energy)
 ลดอัตราการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้ลดลงต่ำกว่า 530 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์ต่อตันลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ใช้พลังงานไฟฟ้าที่มาจากแหล่งพลังงานไฟฟ้าทางเลือกให้ได้อย่างน้อยร้อยละ 20

การดำเนินงานเรื่องที่ 2: เศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy)
 เพิ่มการใช้เชื้อเพลิงขยะให้มากขึ้นเป็นสองเท่า โดยจากการใช้งานปัจจุบันประมาณ 500,000 ตัน ให้กลายเป็น 1,000,000 ตัน
 เพิ่มการใช้งาน by-product อาทิ เถ้าลอย (Fly Ash) และสแลค (Slag) ให้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 65 และผลักดันให้มีการใช้งาน by-product ให้ได้ถึง 1.4 ล้านตัน

การดำเนินงานเรื่องที่ 3: ความหลากหลายทางชีวภาพและทรัพยากรน้ำ (Biodiversity and Water)
 สร้างผลกระทบเชิงบวกสุทธิ (Net Positive Impact) ควบคุมการใช้น้ำในกระบวนการผลิตให้ได้ประสิทธิภาพมากที่สุด

พันธกิจที่ 1 เชื่อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (Occupational Health and Safety)
 ด้เป็นที่เป็นสถานประกอบการที่ภัยอันตรายเป็นศูนย์ (Zero Harm)

พันธกิจที่ 2 เชื่อม การรับความมีส่วนร่วมของชุมชนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย (Community and Stakeholder Engagement)
 สร้างความมีส่วนร่วมของชุมชนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมไปถึงพนักงานของเราทุกคน คู่ค้า ลูกค้า และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ที่มา: SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือน้อยกว่า 530 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ ซึ่งลดลง 15% จากปี 2563 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 20 จากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 11 รวมถึงจะมีการลดอัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 10% เทียบกับปี 2563 จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

มิติด้านสังคม : SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมทั้งพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่าน

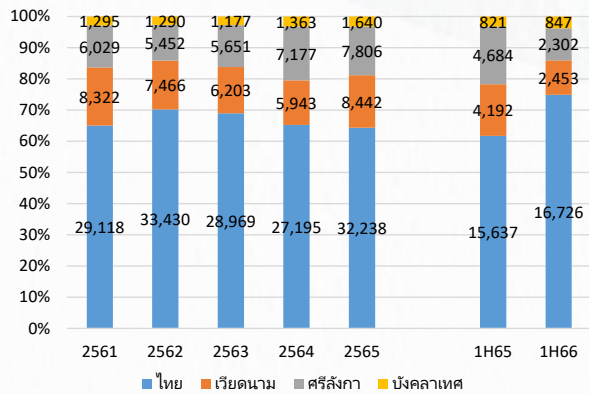
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	12,576	12,758	12,358	12,434	11,353	10,975	10,263	-6%	-17%	32,590	37,692	-14%
กำไรขั้นต้น	3,945	4,132	2,850	2,433	2,510	2,659	2,633	-1%	-8%	7,802	10,927	-29%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,438	-2,473	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-16%	-16%	-6,269	-7,160	-12%
ดอกเบี้ยจ่าย	-249	-244	-259	-339	-314	-348	-304	-13%	17%	-966	-752	29%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,531	1,715	614	-723	540	435	827	90%	35%	1,802	3,860	-53%
กำไรสุทธิ	802	1,355	603	-903	758	656	441	-33%	-27%	1,855	2,760	-33%
รายการพิเศษ	-729	-361	-10	-181	219	221	-386	N/A	N/A	53	-1,100	N/A
EPS	2.69	4.55	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.48	-33%	-27%	6.22	9.26	-33%
Gross Margin	31.4%	32.4%	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%			23.9%	29.0%	
SG&A/Sale	19.4%	19.4%	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%			19.2%	19.0%	
Net Gearing	0.49	0.56	0.53	0.54	0.59	0.65	0.58			0.65	0.56	
Book Value/Share (บาท)	110.5	115.2	121.7	111.5	105.6	112.4	113.4			112.4	115.2	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

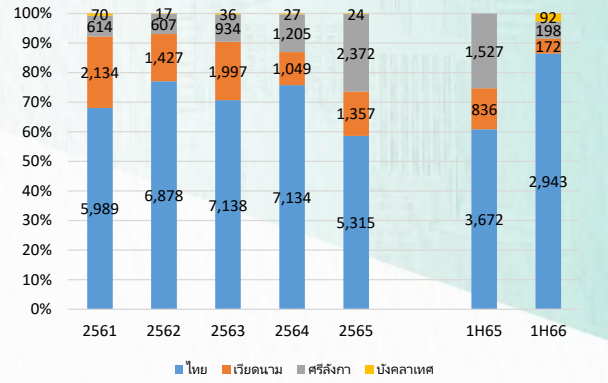
โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้าง EBITDA ของ SCCC แยกตามประเทศ



หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	50,126	46,360	48,215	49,810
ต้นทุนขาย	36,766	35,239	35,685	36,868
กำไรขั้นต้น	13,360	11,120	12,530	12,942
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,682	8,599	8,920	9,215
ดอกเบี้ยจ่าย	1,090	1,312	796	685
ค่าใช้จ่ายอื่น	172	150	200	200
รายได้อื่น	1,779	1,447	1,073	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,194	2,506	3,687	3,842
ภาษีเงินได้	1,119	441	848	884
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	-160	-200	-300
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,108	356	0	0
กำไรสุทธิ	1,857	2,261	2,639	2,658
กำไรจากการดำเนินงาน	2,965	2,055	2,839	2,858
Norm EPS	9.95	6.90	9.53	9.59
การเติบโตของยอดขาย	20.3%	-7.5%	4.0%	3.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-16.9%	-30.7%	38.2%	0.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	24.0%	26.0%	26.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.9%	4.4%	5.9%	5.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	12,434	11,353	10,975	10,263
ต้นทุนขาย	10,001	8,843	8,315	7,630
กำไรขั้นต้น	2,433	2,510	2,659	2,633
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,971	1,624	1,704	1,358
ดอกเบี้ยจ่าย	339	314	348	304
ค่าใช้จ่ายอื่น	130	17	15	150
รายได้อื่น	294	503	439	262
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-314	791	722	497
ภาษีเงินได้	621	134	86	116
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-32	-101	-20	-60
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	-903	758	656	441
กำไรจากการดำเนินงาน	-723	540	435	827
Norm EPS	(3.14)	2.35	1.89	3.60
ยอดขาย (QoQ)	0.6%	-8.7%	-3.3%	-6.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-14.6%	3.2%	6.0%	-1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-217.8%	-174.7%	-19.4%	90.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.09	1.04	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.55	0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.82	9.70	9.78	9.80
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	9.70	9.78	9.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.46	7.52	7.54
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	0.95	0.84	0.76
Net Gearing	0.54	0.45	0.38	0.30
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.0%	3.0%	4.4%	4.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	5.9%	8.0%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,857	2,261	2,639	2,658
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,365	-1,182	-800	-700
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,728	3,828	3,928	4,028
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	552	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,321	633	-198	-197
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,144	5,700	5,770	6,090
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,483	-3,500	-3,500	-2,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,086	-2,384	-2,384
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-9,402	-5,586	-5,884	-4,884
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-7,047	-1,386	-1,614	-294

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,430	2,628	1,493	1,619
ลูกหนี้การค้า	5,105	4,781	4,929	5,081
สินค้าคงเหลือ	7,290	4,781	4,929	5,081
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	700	742	764	787
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,882	25,553	23,125	20,597
สินทรัพย์รวม	73,353	67,977	65,072	63,292
เจ้าหนี้การค้า	8,134	6,215	6,407	6,605
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,947	2,447	1,947	1,447
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	19,009	16,009	13,009	11,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,285	3,238	3,305	3,373
หนี้สินรวม	38,851	33,140	29,779	27,425
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,677	12,852	13,107	13,382
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,502	34,837	35,293	35,867
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,353	67,977	65,072	63,292

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.13	8.37	8.62	8.88
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์	2.50	2.25	2.50	2.50
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	8.75	9.00	9.00	10.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	26.7%	24.0%	26.0%	26.0%
SG&A/Sale	19.3%	18.5%	18.5%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส