

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แนวโน้ม 1Q67 ดูดี หนุนจากรุทกิจในศรีลังกา

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 908 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%QoQ หนุนจากรุทกิจในศรีลังกา ที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและมีตัวช่วยจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่กำไรรวมรุทกิจในประเทศไทยและเวียดนามชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน ตาม Demand ที่อ่อนแอ แต่ยังมี Project Fit+ ที่ช่วยลดต้นทุนทั้งองค์กร ประคองอัตรากำไรให้อยู่ในเกณฑ์ดี การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปีที่ผ่านมา และการดำเนินการตามแผนลดต้นทุนทั้งองค์กรที่จะเห็นผลชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งในการรองรับความผันผวนทางรุทกิจในอนาคต ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 172 บาท บวกกับ Yield ที่สูงถึง 5.7% ให้น้ำหนัก Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,857	2,682	3,015	3,447	3,551
Norm. Profit (ลบ)	2,965	3,558	3,165	3,597	3,701
EPS (ลบ)	6.23	9.00	10.12	11.57	11.92
DPS (บาท)	9.00	7.00	8.00	8.00	8.00
Norm. PER (X)	22.39	15.50	13.79	12.06	11.71
Dividend Yield	6.45%	5.02%	5.73%	5.73%	5.73%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	112.8	116.0	119.5
P/BV (X)	1.25	1.26	1.24	1.20	1.17
EVEBITDA (X)	7.60	7.43	6.54	5.82	5.39

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 130.00 บาท
 แนวต้าน : 145/161 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



2 เมษายน 2567

SCCC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	139.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	172.00
Upside (%)	23.30
Dividend yield (%)	5.73

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.12	10.25	-1%
2568F	11.57	11.06	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

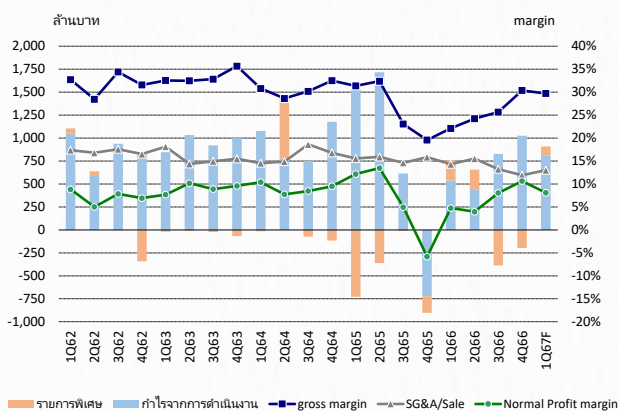
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 908 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%QoQ

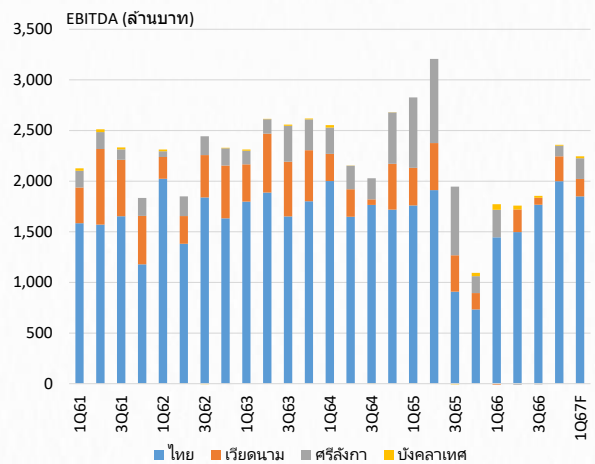
ภาพรวมธุรกิจหลักในงวด 1Q67 ของ SCCC อยู่ในเกณฑ์ดี แม้ยอดขายอาจทยาย โดยรวมจะหดตัวลง 12%YoY อยู่ที่ 9,984 ล้านบาท เนื่องจากปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า กระทบต่อความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศ อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ที่รายงานปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทย ช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 67 ลดลง 7.2% และ 7.7%YoY ตามลำดับ รวมไปถึงการปรับโครงสร้างธุรกิจของ SCCC ที่ลดบทบาทของธุรกิจ Trading ซึ่งเป็นธุรกิจที่ไม่สร้างกำไรไป โดยยอดขาย 1Q67 เติบโตได้เพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 4Q66 แม้ว่าโดยปกติแล้วธุรกิจวัสดุก่อสร้างมักจะมียอดขายที่สูงที่สุดของปี อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SCCC จะสร้างผลประกอบการที่ดีในงวด 1Q67 โดยคาดจะมีกำไรสุทธิ 908 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (+10%QoQ,+20%YoY) สนับสนุนจากผลประกอบการของธุรกิจในพื้นที่ที่ฟื้นตัวอย่างมาก โดยเฉพาะธุรกิจในประเทศศรีลังกาที่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง จากการอัดฉีดเม็ดเงินของภาครัฐเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ส่งผลให้ SCCC มีปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ในศรีลังกาเพิ่มขึ้น 15%QoQ และมีราคาขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น 5%QoQ โดยธุรกิจในประเทศเริ่มมี EBITDA เป็นบวกตั้งแต่วันที่ ส.ค. 66 และมีทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนปัจจุบันสร้าง EBITDA ได้มากกว่า 60 ล้านบาท/เดือน นอกจากนี้เงินรูปี ลังกา ที่แข็งค่าขึ้น 4% เทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ นับจากช่วงสิ้นปี 2566 น่าจะทำให้ธุรกิจในศรีลังกามีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 100 ล้านบาท

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EBITDA แยกตามประเทศของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

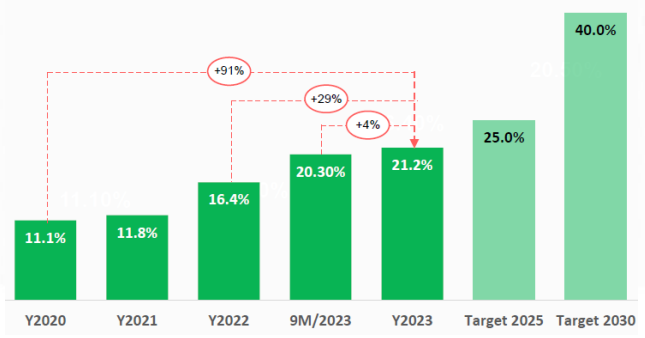
EQUITY TALK

ส่วนธุรกิจในประเทศไทยและเวียดนาม แม้จะได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์และราคาขายปูนซีเมนต์ที่ลดลง แต่โครงการลดต้นทุนทั้งองค์กรภายใต้ Project Fit+ ซึ่งเป็นโครงการที่ SCCC จัดทำขึ้นครอบคลุมทั้งการกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรสูงสุด การลดอัตราการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนให้สูงขึ้น การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ช่วยให้อัตรากำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยคาด Gross margin เวียดนาม 1Q67 จะทำได้ 29.7% เทียบกับ 30.4% ในงวด 4Q66 และ 22.1% ในงวด 1Q66 สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาส คาดจะลดลง 16%QoQ อยู่ที่ 180 ล้านบาท หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไร LANNA ที่ลดลงตามปริมาณการจำหน่ายถ่านหิน และผลประกอบการของ ซิปมิง กัมพูชา ที่ยังได้รับผลกระทบจากภาวะตลาดก่อสร้างในกัมพูชาที่ซบเซา

ผลบวกจาก Project FIT+ จะเห็นชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ

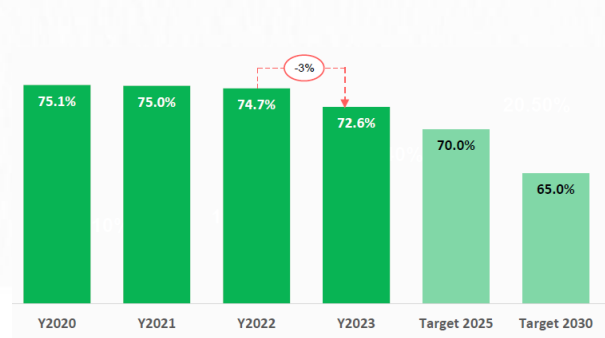
การริเริ่มโครงการ Project FIT+ เพื่อลดต้นทุนในการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพขององค์กร นำไปสู่การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 ที่มีทั้งการปรับลดหน่วยงานที่ไม่สร้างกำไร ทำให้มีการลดจำนวนบุคลากรลงเกือบ 20% การตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์ รวมไปถึงแผนงานต่างๆที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไรในอนาคต โดยมีเป้าหมายที่จะลดต้นทุนลง 15% ในทุกรายการ ภายในระยะเวลา 2-3 ปี นับจากนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SCCC จะได้รับประโยชน์อย่างมาก หากสามารถดำเนินงานได้ตามแผน ผลลัพธ์ที่น่าจะเห็นชัดเจนที่สุดในปี 2567 คือค่าใช้จ่ายในการบริหารที่คาดว่าจะลดลงทันทีไม่ต่ำกว่า 10%YoY จากการปรับลดจำนวนบุคลากรในปีที่ผ่านมา ขณะที่การลดอัตราการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ และการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนให้สูงขึ้น จะค่อยๆเห็นผลชัดเจนมากขึ้นเรื่อยๆ ตามกรอบเวลาที่ SCCC วางแผนไว้

การใช้เชื้อเพลิงทดแทนของ SCCC



ที่มา: SCCC

การลด CLINKER FACTOR ของ SCCC



ที่มา: SCCC

EQUITY TALK

สำหรับโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในปีนี้ ที่จะมีส่วนช่วยเพิ่มกำไรให้กับ SCCC ในอนาคต มี 2 โครงการหลักๆ คือ

1. โครงการ Solar Farm ขนาด 80 MW เงินลงทุน 2 พันล้านบาท (SCCC ถือหุ้น 75% ,BGRIM ถือหุ้น 25%) เสร็จ ก.ย 68 คาดหวัง EBITDA 350 ล้านบาท/ปี
2. เหมืองหิน Aggregate ที่จังหวัดชลบุรี เงินลงทุน 1.7 พันล้านบาท เพื่อสนับสนุนธุรกิจ Ready Mix Concrete ในพื้นที่ EEC ที่มีความต้องการสูง โดยจะทยอยลงทุนตามการเปิดหน้าเหมือง

พื้นฐานแข็งแกร่ง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

พื้นฐานบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก หลังการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมคาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีนี้ ไม่ว่าจะ เป็นธุรกิจซีเมนต์ในประเทศที่น่าจะเห็นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐมี ออกมามากขึ้น โดยเฉพาะหลัง 2Q67 ที่งบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มมีการ เบิกจ่าย ส่วนตลาดในต่างประเทศเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในตลาดเวียดนาม โดย ได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐที่เข้ามาช่วยเหลือปัญหาสภาพคล่องในภาค อสังหาริมทรัพย์ สำหรับตลาดในศรีลังกาก็ทยอยฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดปีก่อน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ของ SCCC จะเพิ่มขึ้น 12.4%YOY อยู่ที่ 3,015 ล้านบาท และกำไรสุทธิในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเป็น 3,447 ล้านบาท หลัง โครงการลดต้นทุนต่างๆของ SCCC เสร็จสิ้นตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคา เหมาะสม 172 บาท มี UPSIDE 23.3% บวกกับเงินปันผลปี 2567 ที่คาดว่าจะ เพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น DIVIDEND YIELD 5.7% ถือเป็น ผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

มิตัด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือ 470 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ จากปี 2566 ที่ 603 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 40 จากปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 21 รวมถึงจะมีการลดสัดส่วนการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ลงจากปี 2566 ที่มี CLINKER FACTOR 72.6% เหลือ 65% จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

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

มิตัด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่าน

ESG COMMENT: ธุรกิจซีเมนต์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้พลังงานสูง โดยเฉพาะเชื้อเพลิงจากถ่านหินและไฟฟ้า ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ดังนั้นความสำเร็จของแผนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนและการลด CLINKER FACTOR ในการผลิตปูนซีเมนต์ จะมีส่วนสำคัญอย่างมากต่อประสิทธิภาพในการแข่งขันของ SCCC ในระยะยาว

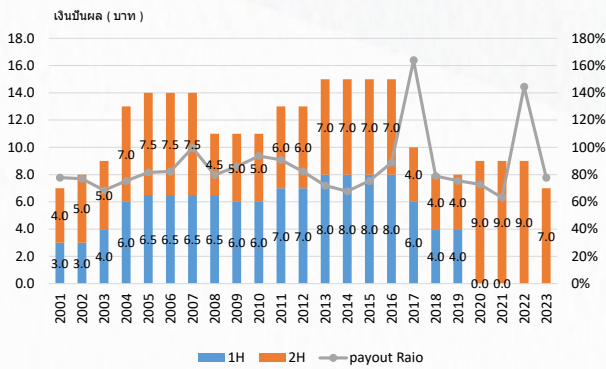
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,358	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	9,984	4%	-12%	42,218	50,126	-16%
กำไรขั้นต้น	2,850	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,966	1%	18%	10,725	13,360	-20%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,807	9%	-15%	-7,928	-9,682	-18%
ดอกเบี้ยจ่าย	-259	-339	-314	-348	-304	-333	-305	-8%	-3%	-1,299	-1,090	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	614	-723	540	435	827	1,025	808	-21%	50%	3,558	3,137	13%
กำไรสุทธิ	603	-903	758	656	441	827	908	10%	20%	2,682	1,857	44%
รายการพิเศษ	-10	-181	219	221	-386	-198	100	N/A	-54%	-876	-1,281	N/A
EPS	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.78	3.05	10%	20%	9.00	6.23	44%
Gross Margin	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	29.7%			25.4%	26.7%	
SG&A/Sale	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	18.1%			18.8%	19.3%	

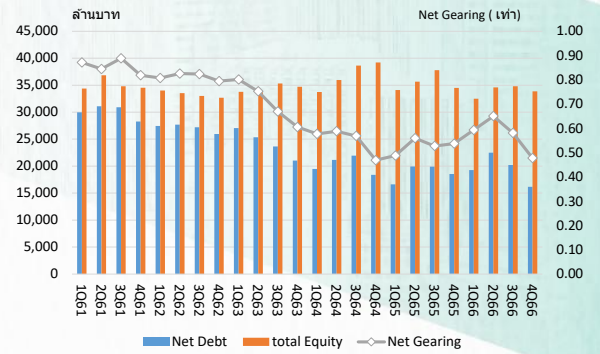
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	42,218	41,852	44,144	46,349
ต้นทุนขาย	31,493	30,835	32,441	34,117
กำไรขั้นต้น	10,725	11,017	11,702	12,232
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	7,115	7,284	7,648
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	990	858	725
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	150	150	150
รายได้อื่น	1,508	1,232	1,200	1,100
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,695	3,994	4,611	4,809
ภาษีเงินได้	572	879	1,014	1,058
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-100	-150	-200
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,015	3,447	3,551
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,165	3,597	3,701
Norm EPS	11.94	10.62	12.07	12.42
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	-0.9%	5.5%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	-11.0%	13.6%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	26.3%	26.5%	26.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	7.6%	8.1%	8.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	11,353	10,975	10,263	9,628
ต้นทุนขาย	8,843	8,315	7,630	6,704
กำไรขั้นต้น	2,510	2,659	2,633	2,923
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,624	1,704	1,358	1,147
ดอกเบี้ยจ่าย	314	348	304	333
ค่าใช้จ่ายอื่น	17	15	150	128
รายได้อื่น	503	439	262	303
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	791	722	497	1,054
ภาษีเงินได้	134	86	116	236
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-101	-20	-60	-9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	758	656	441	827
กำไรจากการดำเนินงาน	540	435	827	1,025
Norm EPS	2.35	1.89	3.60	4.46
ยอดขาย (QoQ)	-8.7%	-3.3%	-6.5%	-6.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.2%	6.0%	-1.0%	11.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-174.7%	-19.4%	90.0%	23.9%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.89	0.94	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.57	0.60	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.71	9.74	9.77
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.71	9.74	9.77
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.47	7.49	7.51
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	0.93	0.84	0.75
Net Gearing	0.48	0.40	0.31	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	4.7%	5.5%	5.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	9.2%	10.0%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,682	3,015	3,447	3,551
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-939	-900	-800
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,410	3,510	3,610	3,710
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-338	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	891	-183	-233	-226
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	5,503	6,073	6,435
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	504	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,291	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-787	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-413	-3,500	-2,500	-2,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	-1	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,384	-2,384
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-5,884	-4,884	-4,884
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,855	-1,881	-311	51
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	6,027	4,709	4,938	5,469
ลูกหนี้การค้า				
	4,885	4,308	4,534	4,745
สินค้าคงเหลือ				
	3,798	4,308	4,534	4,745
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	475	646	680	712
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	26,262	24,252	22,142	19,932
สินทรัพย์รวม				
	69,699	66,901	65,889	65,005
เจ้าหนี้การค้า				
	5,527	5,601	5,895	6,168
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	7,674	7,174	6,674	6,174
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	14,509	11,509	9,509	7,509
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	2,875	2,893	2,994	3,089
หนี้สินรวม				
	35,851	32,322	30,098	27,846
ทุนที่ชำระแล้ว				
	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม				
	12,579	13,210	14,273	15,440
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	33,848	34,579	35,792	37,159
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	69,699	66,901	65,889	65,005
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ				
	8.69	8.95	9.22	9.50
ปริมาณการขายส่งออกปูนซีเมนต์				
	2.00	3.00	3.00	3.00
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ				
	9.00	9.00	10.00	12.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)				
	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin				
	25.4%	26.3%	26.5%	26.4%
SG&A/Sale				
	18.8%	17.0%	16.5%	16.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส