

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### พิตก้องค์กร

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1,161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53%YoY ตีกว่าคาดถึง 28% หนุนจากธุรกิจในศรีลังกาที่ฟื้นตัวและมีตัวช่วยจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน บวกกับโครงการลดต้นทุนทั้งองค์การภายใต้ Project Fit+ เข้ามาช่วยในช่วงเวลาที่ภาพรวมธุรกิจซีเมนต์ทั้งในประเทศไทยและเวียดนามชะลอตัวลงตาม Demand ที่อ่อนแอ

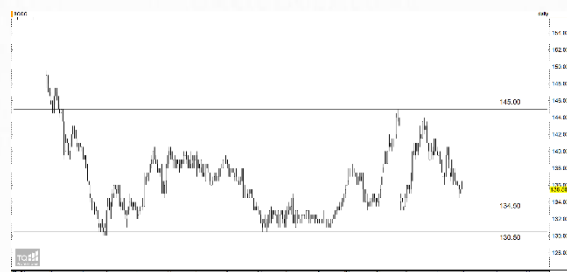
แนวโน้มผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปีสดใส รับผลบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง และ Demand ซีเมนต์ในประเทศที่ดีขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 67 เริ่มเบิกจ่าย โดยมี Project Fit+ เสริมความแข็งแกร่งให้องค์กรในระยะยาว มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการ ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 172 บาท

#### 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 : 130.50/134.50 บาท  
 แนวต้าน : 145 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



30 เมษายน 2567

# SCCC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	136.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	172.00
Upside (%)	26.47
Dividend yield (%)	5.88

#### 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

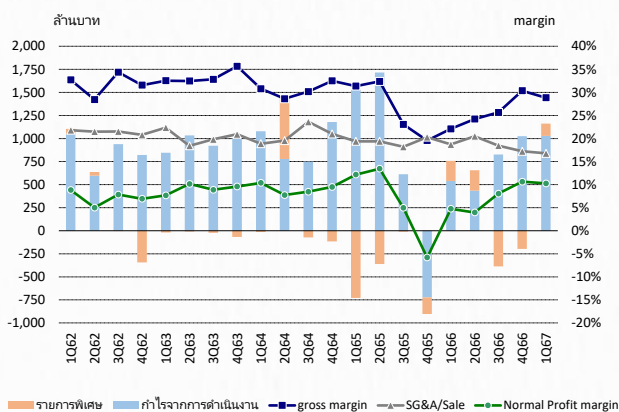
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1,161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40%YoY

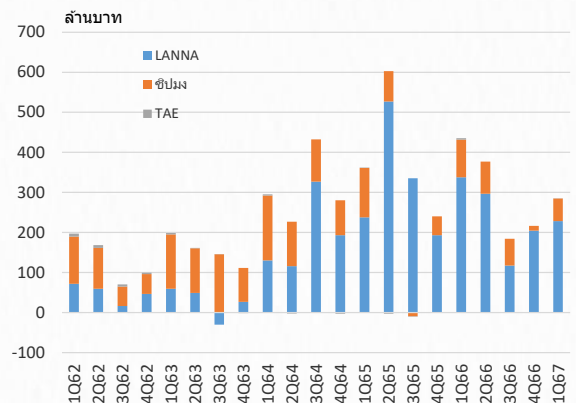
งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1,161 ล้านบาท (+40%QoQ,+53%YoY) ตีกว่าคาด 28% ปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นเป็นหลักโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการบริหาร และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 132 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินรูปี ลังกา ที่แข็งค่าขึ้น 4% เทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ นับจากช่วงสิ้นปี 2566 ขณะที่ยอดขายรวมไตรมาสนี้หดตัวลง 12%YoY อยู่ที่ 10,035 ล้านบาท เกิดจากปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้ากระทบต่อความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศ บวกกับปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในเวียดนามยังไม่กลับสู่ระดับปกติจากปัญหาวิกฤติในภาคอสังหาฯที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ปี 2566 นอกจากนี้ SCCC ยังมีการปรับโครงสร้างธุรกิจด้วยการลดบทบาทของธุรกิจ Trading ซึ่งเป็นธุรกิจที่ไม่สร้างกำไรลงไป อย่างไรก็ตาม การกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรสูงสุด การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต โครงการลดต้นทุนต่างๆ ประกอบกับราคากำหนดที่ลดลงต่อเนื่อง รวมไปถึงธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกาที่มีสัญญาณการฟื้นตัวดีขึ้นจากการอัดฉีดเม็ดเงินของภาครัฐเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ส่งผลให้ SCCC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.8% เทียบกับ 22.1% ในงวด 1Q66 สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 285 ล้านบาท ลดลง 35%YoY มาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA จำนวน 228 ล้านบาท ลดลง 32%YoY ตามราคากำหนดที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจาก ซิปมิง กัมพูชา จำนวน 87 ล้านบาท ลดลง 40%YoY จากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมในกัมพูชาที่หดตัวลง

### ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



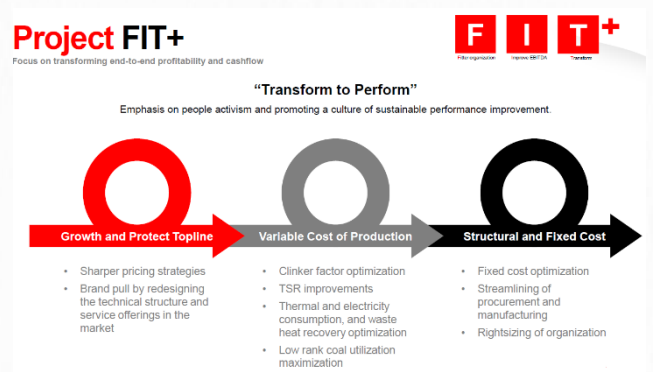
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## หลายปัจจัยบวกสนับสนุนผลประกอบการช่วงที่เหลืองปี

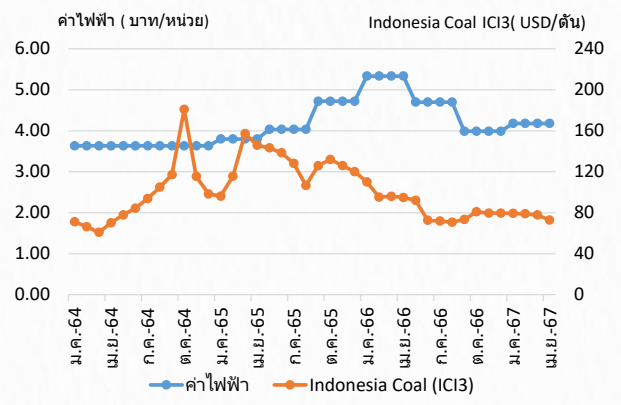
ฝ่ายวิจัยมองเห็นหลายปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนผลประกอบการในช่วงที่เหลืองปี ปี ปัจจัยแรก มาจากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 ในเดือน พ.ค นี้ จะช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนโครงการภาครัฐ ส่งผลต่อเนื่องไปถึงการลงทุนภาคเอกชนและความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศ ปัจจัยที่ 2 คือ ธุรกิจในพื้นที่ต่างประเทของ SCCC เห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องทั้งตลาดในศรีลังกาที่เริ่มมี EBITDA เป็นบวกตั้งแต่เดือน ส.ค 66 และตลาดเวียดนามที่ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์มีอัตราติดลบน้อยลงเรื่อยๆ หลังรัฐบาลเวียดนามอนุมัติกฎหมายที่ดินฉบับแก้ไข พร้อมกับกฎหมายที่อยู่อาศัยและกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค 68 จะช่วยให้กระบวนการฟื้นฟูลาดอสังหาฯในเวียดนามเกิดขึ้นได้ในเวลาไม่นาน ปัจจัยที่ 3 คือ ต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะถ่านหินที่มีราคาปรับตัว 8% นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา และปัจจัยที่ 4 คือ โครงการลดต้นทุนของ SCCC ภายใต้ Project Fit+ ซึ่งเป็นโครงการที่จัดทำขึ้นครอบคลุมทั้งองค์กร มีทั้งการปรับลดหน่วยงานที่ไม่สร้างกำไร การตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน การลงทุนด้านพลังงานสะอาด รวมไปถึงแผนงานต่างๆที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต โดยมีเป้าหมายที่จะลดต้นทุนลง 15% ในทุกรายการภายในระยะเวลา 2-3 ปีนับจากนี้

### โครงการ FIT+ ของ SCCC



ที่มา: SCCC

### ค่าไฟฟ้าในประเทศและราคาถ่านหิน IC13



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## พื้นฐานแข็งแกร่ง ให้นำหนักลงทุน Outperform

SCCC มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ สำหรับผลประกอบการ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัย



# EQUITY TALK

คาดไว้ที่ 3,015 ล้านบาท จึงมีความเป็นไปได้ที่ฝ่ายวิจัยจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-2568 ขึ้นเพื่อสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด หากอิงจากประมาณการเดิมและประเมิน FAIR VALUE ที่ PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 172 บาท มี UPSIDE 26.47% บวกกับเงินปันผลปีนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น DIVIDEND YIELD 5.88 ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

## การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

**มิติด้านสิ่งแวดล้อม :** การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือ 470 KG CO<sub>2</sub>/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ จากปี 2566 ที่ 603 KG CO<sub>2</sub>/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 40 จากปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 21 รวมถึงจะมีการลดสัดส่วนการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ลงจากปี 2566 ที่มี CLINKER FACTOR 72.6% เหลือ 65% จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

**มิติด้านสังคม :** SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมถึงพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

**มิติด้านธรรมาภิบาล :** 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

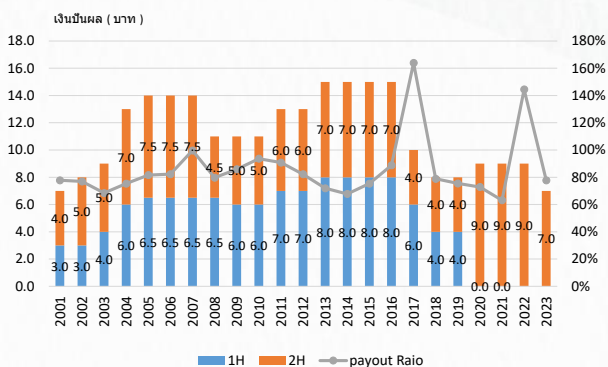
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,358	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	4%	-12%	42,218	50,126	-16%
กำไรขั้นต้น	2,850	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	-1%	15%	10,725	13,360	-20%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	2%	-21%	-7,928	-9,682	-18%
ดอกเบี้ยจ่าย	-259	-339	-314	-348	-304	-333	-320	-4%	2%	-1,299	-1,090	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	614	-723	540	435	827	1,025	1,029	0%	91%	3,558	3,137	13%
กำไรสุทธิ	603	-903	758	656	441	827	1,161	40%	53%	2,682	1,857	44%
รายการพิเศษ	-10	-181	219	221	-386	-198	132	N/A	-40%	-876	-1,281	N/A
EPS	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	40%	53%	9.00	6.23	44%
Gross Margin	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%			25.4%	26.7%	
SG&A/Sale	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%			18.8%	19.3%	
Net Gearing	0.53	0.54	0.59	0.65	0.58	0.48	0.42			0.48	0.54	
Book Value/Share (บาท)	121.7	111.5	105.6	112.4	113.4	110.7	112.8			110.7	111.5	

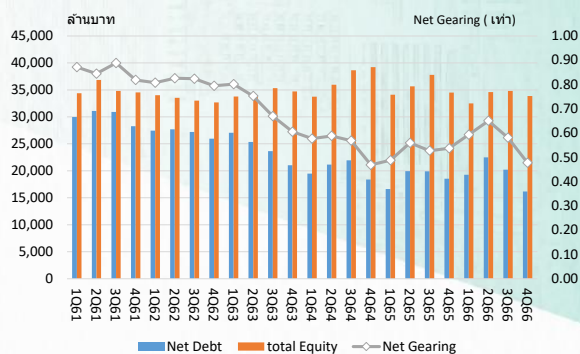
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 ส.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)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	10,975	10,263	9,628	10,035
ต้นทุนขาย	8,315	7,630	6,704	7,140
กำไรขั้นต้น	2,659	2,633	2,923	2,894
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,704	1,358	1,147	1,293
ดอกเบี้ยจ่าย	348	304	333	320
ค่าใช้จ่ายอื่น	15	150	128	2
รายได้อื่น	439	262	303	378
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	722	497	1,054	1,396
ภาษีเงินได้	86	116	236	250
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-60	-9	-14
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	656	441	827	1,161
กำไรจากการดำเนินงาน	435	827	1,025	1,029
Norm EPS	1.89	3.60	4.46	4.48
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	-6.5%	-6.2%	4.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	6.0%	-1.0%	11.0%	-1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-19.4%	90.0%	23.9%	0.4%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	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

## สมบัติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.69	8.95	9.22	9.50
ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์	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