

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### จัดเต็ม...ทั้งกำไรและปันผล

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 874 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33%YoY ตีกว่าคาด 6% หนุนจากธุรกิจในประเทศทั้งศรีลังกาและเวียดนามที่ดีขึ้น บวกกับโครงการลดต้นทุนครั้งใหญ่ภายใต้ Project Fit+ เข้ามาชดเชยธุรกิจในประเทศไทยที่ยังฟื้นตัวช้า จากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ล่าช้าและตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่ชะลอตัว

กำไรครึ่งปีแรกคิดเป็น 59% ของประมาณการทั้งปี ส่วนกำไรครึ่งปีหลังมักต่ำกว่าครึ่งปีแรกจากผลกระทบของฤดูกาล จึงคงประมาณการกำไรไว้ด้วยยึดหลักอนุรักษนิยม ประเมิน Fair Value อิง PER 17 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 196 บาท มี Upside 45% บวกกับเงินปันผลทั้งปี 8 บาท งวดครึ่งปีแรก ประกาศจ่ายปันผล 4 บาท

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ส.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,857	2,682	3,436	3,688	3,870
Norm. Profit (ลบ)	2,965	3,558	3,455	3,838	4,020
EPS (ลบ)	6.23	9.00	11.53	12.38	12.99
DPS (บาท)	9.00	7.00	8.00	9.00	10.00
Norm. PER (X)	21.75	15.05	11.75	10.95	10.43
Dividend Yield	6.64%	5.17%	5.90%	6.64%	7.38%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	114.2	117.2	119.8
P/BV (X)	1.21	1.22	1.19	1.16	1.13
EV/EBITDA (X)	7.45	7.27	5.91	5.41	4.95

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 127 บาท

แนวต้าน : 136/144 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 สิงหาคม 2567

# SCCC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	135.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	196.00
Upside (%)	44.65
Dividend yield (%)	5.90

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.53	10.90	6%
2568F	12.38	11.54	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

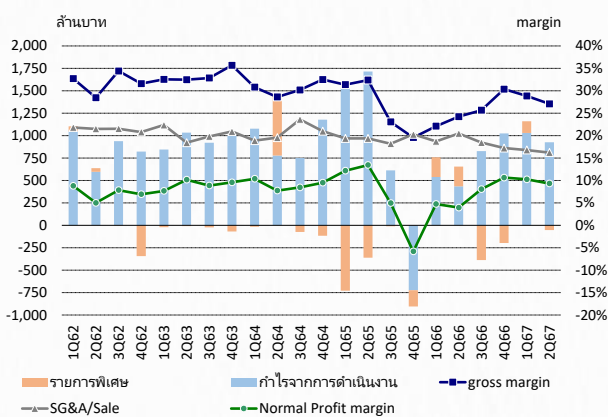
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 874 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33%YoY

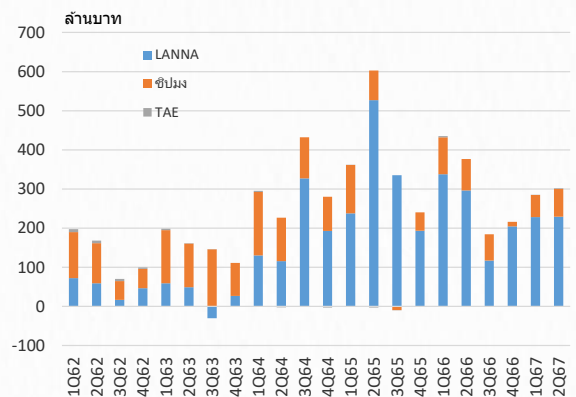
งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 874 ล้านบาท (-25%QoQ,+33%YoY) ดีกว่าคาด 6% ผลประกอบการลดลงจากงวด 1Q67 เป็นไปตามปัจจัยด้านฤดูกาล และตัวช่วยจากรายการพิเศษที่ลดลง ไตรมาสนี้ SCCC มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 51.6 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 132 ล้านบาท ขณะที่กำไรเติบโตโดดเด่นเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่างวด 2Q66 SCCC จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 253 ล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนมาจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่ดีขึ้นมาก โดยเฉพาะในประเทศศรีลังกาที่เศรษฐกิจมีสัญญาณการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ดีจากการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และประเทศเวียดนามที่มีความชัดเจนเกี่ยวกับการแก้ไขกฎหมายที่ดินและกฎหมายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ อีกทั้ง SCCC ยังได้รับงานสร้างทางวิ่งโครงการ Long Thanh Airport ซึ่งต้องใช้ปูนซีเมนต์คุณภาพสูง ส่งผลให้ไตรมาสนี้ SCCC มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในประเทศศรีลังกาและเวียดนาม เติบโตสูงถึง 172%YoY และ 67%YoY ตามลำดับ สำหรับตลาดในประเทศไทย ยังคงเผชิญปัจจัยลบด้าน Demand จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้าและหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของไทยในงวด 2Q67 หดตัวลงกว่า 9%YoY

### ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งวด 2Q67 SCCC มียอดขายรวม 9,923 ล้านบาท (-1%QoQ,-10%YoY) เกิดจากปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศที่ลดลง รวมไปถึงการปรับโครงสร้างภายในของ SCCC ที่ลดบทบาทธุรกิจ Trading ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีอัตรากำไรต่ำ

# EQUITY TALK

อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของ SCCC ปรับตัวดีขึ้นมาก โดยมี อัตรา EBITDA margin สูงถึง 22.6% เทียบกับงวด 2Q66 ที่มี EBITDA margin ต่ำเพียง 15.4% เกิดจากการกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้และ ผลกำไรสูงสุด การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต โครงการลดต้นทุนต่างๆ ประกอบกับราคากำหนดที่ลดลงต่อเนื่อง สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย ไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 301.9 ล้านบาท ลดลง 20%YoY มาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA จำนวน 230 ล้านบาท ลดลง 23%YoY ตามราคากำหนดที่ลดลง และ ส่วนแบ่งกำไรจาก ซิปมง กัมพูชา จำนวน 71 ล้านบาท ลดลง 12%YoY จากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมในกัมพูชาที่หดตัวลง

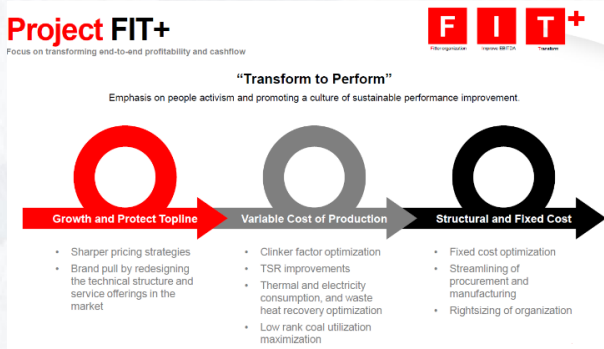
โดยรวมงวดครึ่งปีแรก SCCC มีกำไรสุทธิ 2,035 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44%YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 4.00 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 60% ถือเป็น การกลับมาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2562 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นต่อฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 15 ส.ค. 2567

## ครึ่งปีหลังกำไรลดลงตามฤดูกาล แต่ปีนี้ น่าจะชะลอตัวไม่มาก

แม้โดยปกติ SCCC จะมีผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วง ครึ่งปีแรกซึ่งเป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาลในประเทศไทยที่ถือเป็นฐานธุรกิจหลัก แต่สำหรับปีนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังไม่น่าจะชะลอตัวลง มากเหมือนในอดีต เพราะมีหลายปัจจัยบวกที่เข้ามาสนับสนุน โดยธุรกิจซีเมนต์ และวัสดุก่อสร้างในประเทศไทยจะได้ผลบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ จะเห็นพัฒนาบวกรายตัวชัดเจนตั้งแต่งวด 3Q67 เป็นต้นไป ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์ใน เวียดนามมีสัญญาณบวกต่อเนื่อง จากสถานการณ์วิกฤติด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ ผ่อนคลายลง ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกาแม้ยังไม่มีสัญญาณบวกที่ชัดเจน แต่ การทำการตลาดที่ลึกซึ้งและแนวโน้มต้นทุนที่ลดลงช่วยให้ธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกา มีอัตรากำไรเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากพัฒนาการเชิงบวกด้านตลาดแล้ว ในด้าน ต้นทุนก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน โดยราคากำหนดอินโดนีเซียเกรด IC3 ที่ใช้ เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตปูนเม็ดปรับตัวลดลง 10%YTD ส่วนค่าไฟฟ้าก็ถูกตรึง ค่า Ft งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค 67 ใกล้เคียงงวด ม.ค.-ส.ค 67 และโครงการลดต้นทุนทั้ง องค์กรภายใต้ Project FIT+ จะส่งผลบวกให้เห็นมากขึ้นเรื่อยๆ

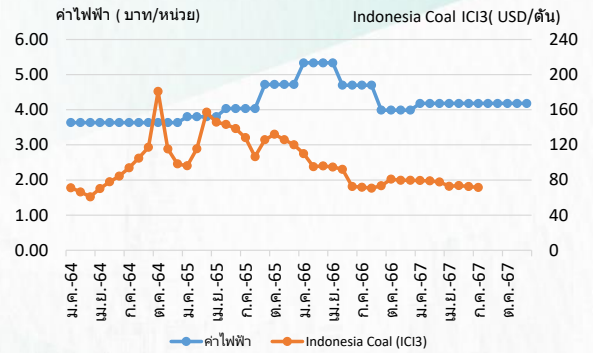
# EQUITY TALK

## โครงการ FIT+ ของ SCCC



ที่มา: SCCC

## ค่าไฟฟ้าในประเทศและราคากำหนดหิน IC13



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## พื้นฐานแข็งแกร่ง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

SCCC มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ สำหรับผลประกอบการ 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 59% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัย คาดไว้ที่ 3,436 ล้านบาท ส่วนกำไรครึ่งปีหลังมีต่ำกว่าครึ่งปีแรกจากผลของฤดูกาล ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิมโดยยึดหลักอนุรักษ์นิยม ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 196 บาท มี UPSIDE 45% บวกกับเงินปันผลทั้งปี 8 บาท โดยงวดครึ่งปีแรก SCCC ประกาศจ่ายปันผล 4 บาท คิดเป็น DIVIDEND YIELD ครึ่งปี 2.95% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 15 ส.ค 67 ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

# EQUITY TALK

## 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 โดยครอบคลุมทั้งพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

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

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

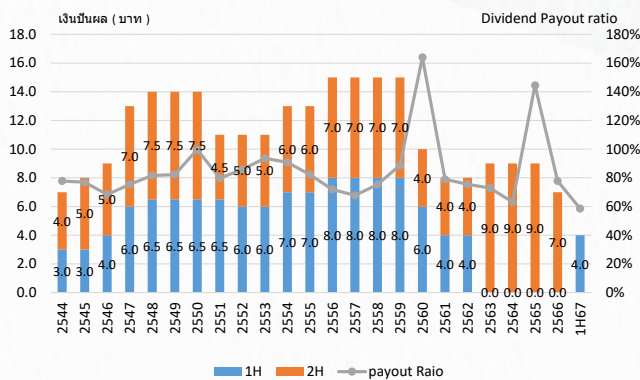
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	-1%	-10%	19,957	22,328	-11%
กำไรขั้นต้น	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	-7%	1%	5,582	5,169	8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-4%	-28%	-3,296	-4,375	-25%
ดอกเบี้ยจ่าย	-339	-314	-348	-304	-333	-320	-267	-17%	-23%	-588	-663	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	-723	540	435	827	1,025	1,029	925	-10%	113%	1,955	975	100%
กำไรสุทธิ	-903	758	656	441	827	1,161	874	-25%	33%	2,035	1,414	44%
รายการพิเศษ	-181	219	221	-386	-198	132	-52	-139%	-123%	80	439	-82%
EPS	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	-25%	33%	6.83	4.75	44%
Gross Margin	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%			28.0%	23.2%	
SG&A/Sale	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%			16.5%	19.6%	
Net Gearing	0.54	0.59	0.65	0.58	0.48	0.42	0.42			0.48	0.54	
Book Value/Share (บาท)	111.5	105.6	112.4	113.4	110.7	112.8	114.9			110.7	111.5	

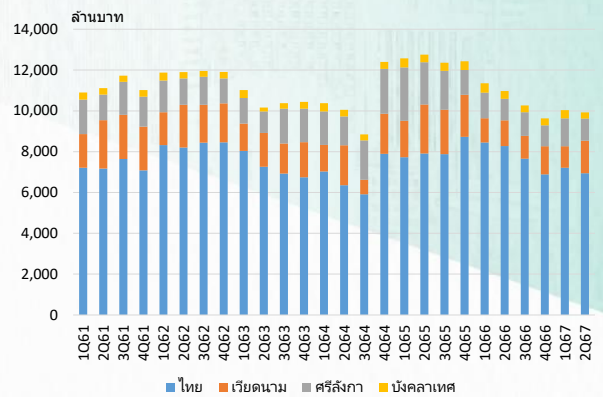
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	42,218	41,852	44,144	46,349
ต้นทุนขาย	31,493	30,165	31,727	33,382
กำไรขั้นต้น	10,725	11,687	12,417	12,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	7,146	7,460	7,787
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	1,158	1,000	863
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	150	150	150
รายได้อื่น	1,508	1,098	1,050	1,050
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,695	4,332	4,857	5,218
ภาษีเงินได้	572	982	1,068	1,148
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-45	-100	-200
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	131	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,436	3,688	3,870
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,455	3,838	4,020
Norm EPS	11.94	11.59	12.88	13.49
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	-0.9%	5.5%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	-2.9%	11.1%	4.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	25.4%	27.9%	28.1%	28.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.3%	8.7%	8.7%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	10,263	9,628	10,035	9,923
ต้นทุนขาย	7,630	6,704	7,140	7,235
กำไรขั้นต้น	2,633	2,923	2,894	2,688
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,358	1,147	1,293	1,237
ดอกเบี้ยจ่าย	304	333	320	267
ค่าใช้จ่ายอื่น	150	128	2	3
รายได้อื่น	262	303	378	378
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	497	1,054	1,396	1,133
ภาษีเงินได้	116	236	250	214
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-60	-9	-14	45
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	441	827	1,161	874
กำไรจากการดำเนินงาน	827	1,025	1,029	925
Norm EPS	3.60	4.46	4.48	4.02
ยอดขาย (QoQ)	-6.5%	-6.2%	4.2%	-1.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.0%	11.0%	-1.0%	-7.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	90.0%	23.9%	0.4%	-10.1%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.04	1.09	1.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.73	0.76	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.74	9.77	9.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.74	9.77	9.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.50	7.51	7.52
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	0.98	0.89	0.80
Net Gearing	0.48	0.39	0.30	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	5.0%	5.6%	6.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	9.9%	10.6%	10.8%

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	3,436	3,688	3,870
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-785	-750	-750
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	-178	-233	-230
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	6,028	6,415	6,800
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	-1,500	-2,500	-2,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	-1	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,682	-2,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-3,884	-5,182	-5,480
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,855	644	-267	-180

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,027	7,142	7,325	7,595
ลูกหนี้การค้า	4,885	4,295	4,519	4,740
สินค้าคงเหลือ	3,798	4,295	4,519	4,740
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	475	644	678	711
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	26,262	24,252	22,142	19,932
สินทรัพย์รวม	69,699	69,244	68,123	66,978
เจ้าหนี้การค้า	5,527	5,584	5,875	6,162
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,674	7,174	6,674	6,174
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	14,509	13,509	11,509	9,509
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,875	2,887	2,988	3,087
หนี้สินรวม	35,851	34,299	32,072	29,837
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,579	13,631	14,637	15,527
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,848	34,945	36,051	37,141
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,699	69,244	68,123	66,978

## 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%	27.9%	28.1%	28.0%
SG&A/Sale	18.8%	17.1%	16.9%	16.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส