

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ไม่กลัวฝน

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99%YoY หนุนจากรุทกิจในต่างประเทศที่กำกำไรดีขึ้น บวกกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงจากปีก่อนที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร นอกจากนี้ประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวมของ SCCC ก็ปรับตัวดีขึ้นมาก ภายใต้ Project Fit+

การเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นใน LANNA น่าจะสร้างกำไรได้มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินในการเข้าทำธุรกรรม และสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบให้กับ SCCC ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้นในอนาคต ยังคงให้น้ำหนักลงทุน Outperform ปร:เป็น Fair Value อิง PER 17 เท่า ได้ราคา 196 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.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)	25.04	17.33	13.53	12.60	12.01
Dividend Yield	5.77%	4.49%	5.13%	5.77%	6.41%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	114.2	117.2	119.8
P/BV (X)	1.40	1.41	1.37	1.33	1.30
EV/EBITDA (X)	8.23	8.06	6.57	6.06	5.57

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 145/163 บาท
 แนวต้าน : 175 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



7 ตุลาคม 2567

SCCC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	156.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	196.00
Upside (%)	41.01
Dividend yield (%)	5.13

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.53	12.03	-4%
2568F	12.38	12.87	-4%

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

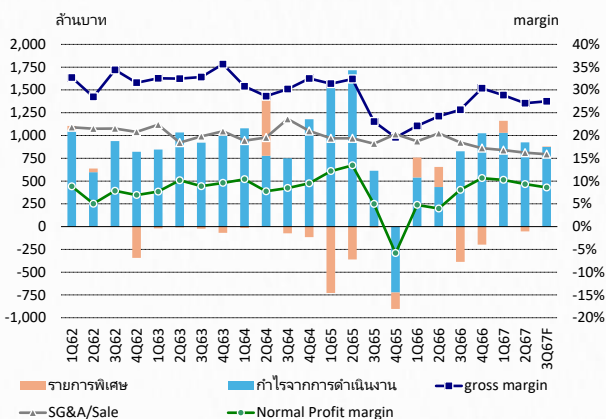
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99%YoY

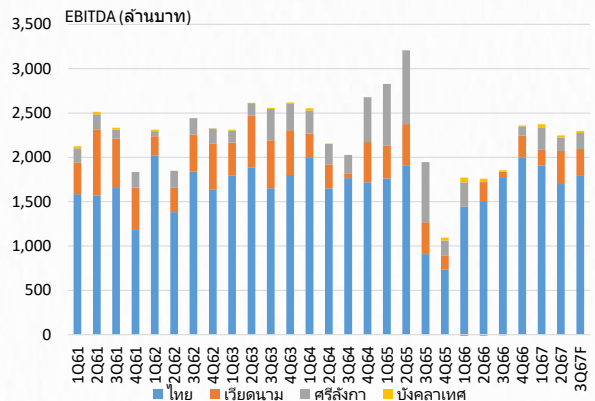
แนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q67 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี คาดจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 2Q67 อยู่ที่ 879 ล้านบาท (+1%QoQ,+99YoY) แม้จะเข้าช่วงฤดูฝนที่โดยปกติจะเป็น low season ของธุรกิจซีเมนต์ แต่ปีนี้ก็มีหลายปัจจัยบวกเข้ามาสนับสนุน ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในประเทศไทยได้รับผลบวกจากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่เห็นพัฒนาบวักชัดเจน โดยสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ในประเทศเดือน ก.ค และ ส.ค 67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7%YoY และ 5.7%YoY ตามลำดับ ถือเป็นเทรนด์ที่ต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน ต.ค 66 โดยสินค้าคอนกรีตเป็นสินค้าที่มีอัตราการเติบโตสูงที่สุด ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามก็มีสัญญาณบวกต่อเนื่อง จากสถานการณ์วิกฤติด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ผ่อนคลายลง หลังกฎหมายที่ตึงตัวปรับปรุงเริ่มมีผลบังคับใช้วันที่ 1 ส.ค 67 ช่วยลดความซับซ้อนในการทำธุรกรรมและลดข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกามีผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่นที่สุดในทุกประเทศ จากมาตรการลดค่าครองชีพของรัฐบาลศรีลังกา ช่วยกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ นอกจากนี้ SCCC ได้มีการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 และมีการ write off สินทรัพย์ที่ศรีลังกาจำนวน 135 ล้านบาท ในงวด 3Q66 จึงทำให้เห็นพัฒนาการของกำไรที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EBITDA แยกตามประเทศของ SCCC



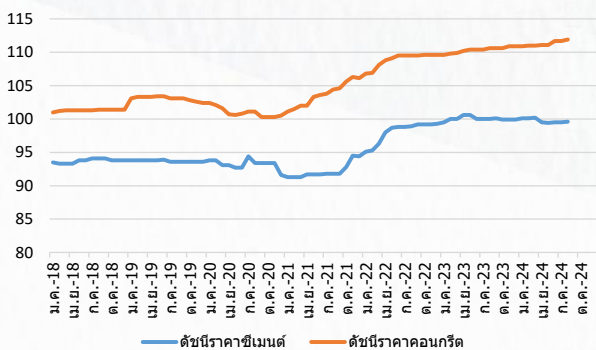
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ฝ่ายวิจัยคาดยอดขายรวมงวด 3Q67 ที่ 10,158 ล้านบาท (+2%QoQ,-1%YoY) ยอดขายลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน เกิดจากการปรับโครงสร้างภายในของ SCCC ที่ลดบทบาทของธุรกิจ Trading ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีอัตรากำไรต่ำลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น ประเมินไว้ที่ 27.5% สูงกว่างวด 2Q67 และ 3Q66 ที่ทำได้ 27.1% และ

EQUITY TALK

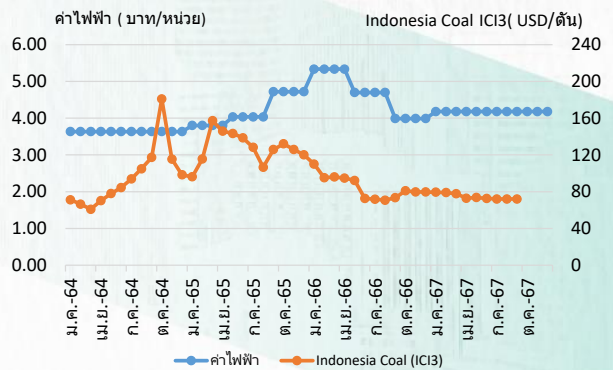
25.7% ตามลำดับ เกิดจากผลบวกของโครงการลดต้นทุนทั้งองค์กรภายใต้ Project FIT+ ที่เห็นผลชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่ต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลง โดยราคาก๊าซอินโดนีเซียเกรด ICI3 ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตปูนเม็ดปรับตัวลดลง 10% YTD ส่วนค่าไฟฟ้าถูกตรึงค่า Ft งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค 67 เท่ากับงวด ม.ค.-ส.ค ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ประเมินไว้ที่ 15.9% ลดลงต่อเนื่องจากงวด 2Q67 ที่ 16.2% และลดลงอย่างชัดเจนจากงวด 3Q66 ที่มีสัดส่วน SG&A/sale สูงถึง 18.5% เพราะในไตรมาส 3Q66 SCC มีการจ่ายเงินชดเชยพนักงานจากการปรับโครงสร้างองค์กร

ดัชนีราคาซีเมนต์และคอนกรีต



ที่มา: สำนักงานดัชนีเศรษฐกิจการค้า

ค่าไฟฟ้าในประเทศและราคาก๊าซอินโดนีเซีย ICI3



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงที่น่าจับตามอง

ตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมากใน SCCC หลังมีการนำโครงการลดต้นทุนภายใต้ Project Fit+ ซึ่งเป็นโครงการที่จัดทำขึ้นครอบคลุมทั้งองค์กร มีทั้งการปรับลดหน่วยงานที่ไม่สร้างกำไร การตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน การลงทุนด้านพลังงานสะอาด รวมไปถึงแผนงานต่างๆที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต โดยปี 2568 จะมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญเกิดขึ้นอีกครั้ง จากการที่ SCCC เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน LANNA จาก 44.99% เป็น 61.44% และจะมีการเปลี่ยนวิธีทางบัญชีจากการรับรู้ผลประกอบการของ LANNA ตามวิธีส่วนได้เสีย มาเป็นการจัดทำงบการเงินรวมกับ LANNA ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะส่งผลบวกต่อการเงินของ SCCC ทั้งงบดุลที่จะมีความแข็งแกร่งมากขึ้น เพราะ LANNA มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ (Net Cash) โดยมีเงินสดมากกว่าหนี้สินที่มีการระดมเงิน ในขณะ SCCC ปัจจุบันมี Net Gearing 0.42 เท่า และผลบวกต่องบกำไรขาดทุนของ SCCC จากการรับรู้กำไรของ LANNA ได้มากขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น นอกจากนี้การถือหุ้นเพิ่มขึ้นใน LANNA ยังช่วยเพิ่มความ

EQUITY TALK

มั่นคงด้านวัตถุดิบให้กับ SCCC เนื่องจากปัจจุบัน SCCC มีการซื้อถ่านหินบางส่วนสำหรับใช้ในธุรกิจปูนซีเมนต์จาก LANNA และ SCCC สามารถนำโครงการ Fit+ ที่ได้ผลดีไปขยายผลกับ LANNA เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไรให้กับ LANNA ได้อีกในอนาคต

พื้นฐานแข็งแกร่ง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

SCCC มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นใน LANNA น่าจะสร้างกำไรได้มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินในการเข้าทำธุรกรรม และสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบให้กับ SCCC ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้นในอนาคต ยังคงให้น้ำหนักลงทุน OUTPERFORM ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ได้ราคา 196 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : 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

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

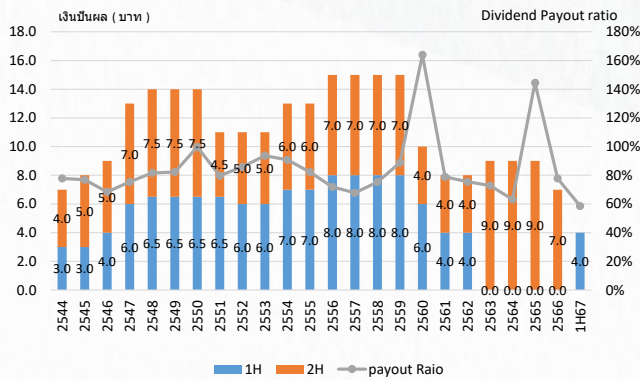
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	10,158	2%	-1%	30,115	32,590	-8%
กำไรขั้นต้น	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,793	4%	6%	8,375	7,802	7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-1,615	0%	-15%	-4,911	-6,269	-22%
ดอกเบี้ยจ่าย	-314	-348	-304	-333	-320	-267	-270	1%	-11%	-858	-966	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	540	435	827	1,025	1,029	925	874	-6%	6%	2,828	1,802	57%
กำไรสุทธิ	758	656	441	827	1,161	874	879	1%	99%	2,914	1,855	57%
รายการพิเศษ	219	221	-386	-198	132	-52	5	N/A	N/A	85	53	61%
EPS	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.95	1%	99%	9.78	6.22	57%
Gross Margin	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%	27.5%			27.8%	23.9%	
SG&A/Sale	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%	15.9%			16.3%	19.2%	

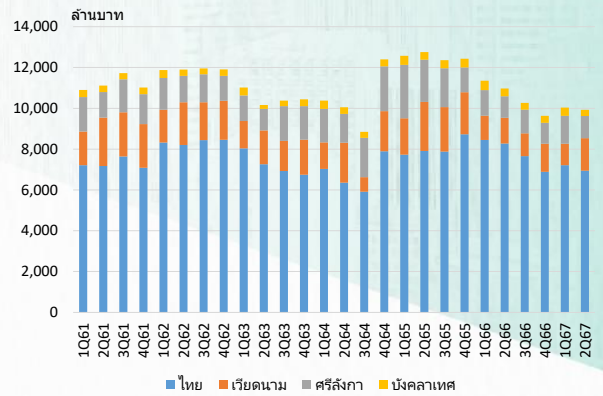
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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