

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรต่ำคาด แต่มาจากรายการพิเศษ

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79%YoY แต่ต่ำกว่าคาด 10% เกิดจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว หากไม่นับรายการพิเศษถือว่าผลประกอบการโดยรวมทำได้ดีตามคาด หนุนจากรุรกิจในต่างประเทศที่ทำกำไรดีขึ้น บวกกับการลดค่าใช้จ่ายลงต่อเนื่อง ภายใต้ Project Fit+

กำไร 9M67 คิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรทั้งปี ปรับเพิ่มประมาณการปี 67 ขึ้น 6% และคาดการณ์กำไรปี 2568 เติบโต 7%YoY จากผลบวกโครงการลดต้นทุนและกำไรที่รับจาก LANNA มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมในการทำธุรกรรม ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair Value ได้ที่ 200 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,857	2,682	3,655	3,921	4,173
Norm. Profit (ลบ)	2,965	3,558	3,706	4,121	4,373
EPS (ลบ)	6.23	9.00	12.27	13.16	14.00
DPS (บาท)	9.00	9.00	8.00	9.00	10.00
Norm. PER (X)	26.32	18.22	13.37	12.46	11.71
Dividend Yield	5.49%	5.49%	4.88%	5.49%	6.10%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	114.9	119.1	123.1
P/BV (X)	1.47	1.48	1.43	1.38	1.33
EVEBITDA (X)	8.53	8.37	6.59	5.58	5.08

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 144/154.50 บาท
 แนวต้าน : 177 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 6 พฤศจิกายน 2567

SCCC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	164.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	200.00
Upside (%)	21.95
Dividend yield (%)	5.49

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	12.27	12.22	0%
2568F	13.16	12.96	2%

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 รัตนทิจกมล, CISA, CFA

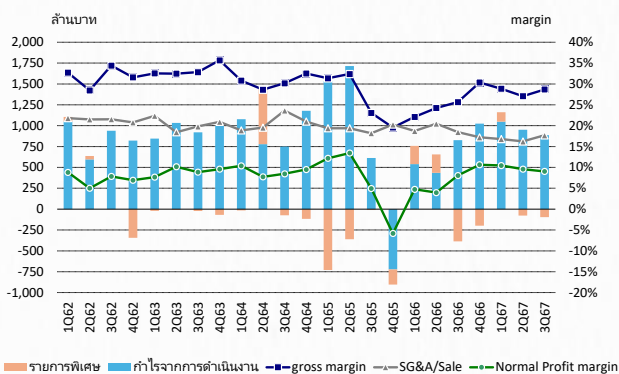
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79%YoY

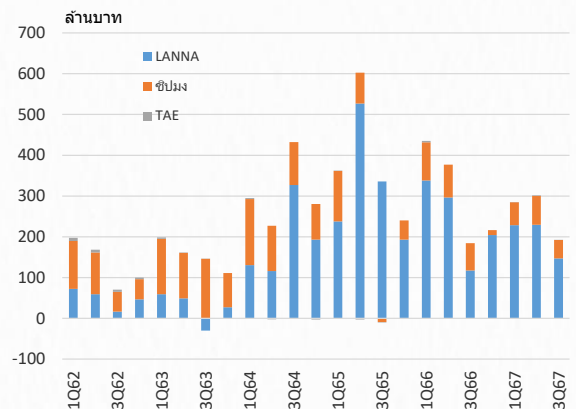
งวด 3Q67 SCCC มีกำไรสุทธิ 790 ล้านบาท (-10%QoQ,+79%YoY) ต่ำกว่าคาด 10% เนื่องจากมีผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวรวม 96 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษ SCCC จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 886 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด ผลประกอบการที่เติบโตได้แรงหนุนมาจากธุรกิจในประเทศศรีลังกาที่พลิกจากขาดทุนในปีก่อน เนื่องจากงวด 3Q66 SCCC มีการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่และตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ในศรีลังกา จำนวน 135 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้รัฐบาลศรีลังกามีการออกมาตรการลดค่าครองชีพหลายด้านเพื่อช่วยกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ และ SCCC มีค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงมากหลังการปรับโครงสร้างองค์กร ส่วนธุรกิจเวียดนาม มี EBITDA เติบโต 234%YoY จากฐานที่ต่ำกว่าปกติในปีก่อน แต่ลดลง 40% เมื่อเทียบกับงวด 2Q67 เนื่องจากเดือน ก.ย เวียดนามได้รับผลกระทบอย่างหนักจากพายุที่เข้าถล่มบริเวณเวียดนามตอนกลาง สำหรับตลาดในประเทศไทย แม้ยังคงเผชิญปัจจัยลบด้าน Demand จากการใช้ปูนซีเมนต์ภาคครัวเรือนที่ยังมีปัญหาเรื่องกำลังซื้อ และผลกระทบจากเหตุน้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน อีกทั้งราคาปูนซีเมนต์ในประเทศช่วง 3Q67 ปรับตัวลดลง 5%QoQ แต่ยอดขายคอนกรีต หิน ทราย ที่ทำได้ดี จากการเบิกจ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปีงบประมาณ และโครงการลดต้นทุนทั้งองค์กรภายใต้ Project FIT+ เห็นผลชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่ต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มปรับตัวลง โดยราคาก๊าซหุงต้มอินโดนีเซียเกรด IC3 ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตปูนเม็ดปรับตัวลง 10%YTD ส่งผลให้มีธุรกิจในประเทศไทยมี EBITDA ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 และ 2Q67

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย ไตรมาสนี้ รับเข้ามา 192.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY มาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA จำนวน 147 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25%YoY และส่วนแบ่งกำไรจาก ซิปมิง กัมพูชา จำนวน 52 ล้านบาท ลดลง 33%YoY จากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมในกัมพูชาที่หดตัวลง

เดินหน้าสู่การเปลี่ยนแปลง

SCCC กำลังเข้าสู่ช่วงของการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่อีกครั้ง หลังเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน LANNA จาก 44.99% เป็น 61.44% และมีการเปลี่ยนวิธีการบัญชีจากการรับรู้ผลประโยชน์ของการของ LANNA ตามวิธีส่วนได้เสีย มาเป็นการจัดทำงบการเงินรวม เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 ต.ค 67 เป็นต้นไป ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าส่งผลดีอย่างมากต่อมูลค่าของ SCCC เพราะจะทำให้ SCCC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก LANNA มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ (Net Cash) โดยมีเงินสดมากกว่าหนี้สินที่มีการดอกเบี้ย ในขณะที่ปัจจุบัน SCCC มี Net Gearing 0.46 เท่า ในส่วนของงบกำไรขาดทุน แม้ว่า SCCC จะมีการกู้ยืมเงินในการเข้าซื้อหุ้น LANNA ทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นประมาณปีละ 50 ล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่ส่งกระทบเชิงลบต่อกำไรของ SCCC เนื่องจาก LANNA เป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง ทำให้กำไรส่วนเพิ่มที่ SCCC ได้รับจากการถือหุ้นเพิ่มขึ้นใน LANNA น่าจะครอบคลุมดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด นอกจากนี้ SCCC สามารถนำโครงการ FIT+ ไปประยุกต์ใช้กับ LANNA เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรของ LANNA ให้สูงขึ้นได้อีก

ส่วนของธุรกิจหลัก คือซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะเห็นการพัฒนาการครั้งใหญ่ในปี 2568 ด้วยการจับมือร่วมลงทุนกับ BGRIM ในการก่อสร้าง Solar Farm กำลังการผลิตไฟฟ้า 83 MW ที่สระบุรี งบลงทุน 1.9 พันล้านบาท คาดหวังจะลดต้นทุนค่าไฟฟ้าได้ถึง 400 ล้านบาทต่อปี เริ่มเปิดดำเนินงาน 3Q68

ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 200 บาท ให้น้ำหนัก Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 ขึ้นจากเดิมอีก 6% เป็น 3,665 ล้านบาท สะท้อนกำไร 9M67 ที่ทำได้สูงถึง 82% ของประมาณการกำไรทั้งปี และคาดการณ์ว่าปี 2568 SCCC จะมีกำไรเติบโต 7%YoY อยู่ที่ 3,921 ล้านบาท สำหรับการประเมิน FAIR VALUE ฝ่ายวิจัยมีการเปลี่ยนวิธีจากเดิมอิง PER 17 เท่า มาใช้วิธี Sum of the Part สะท้อนการรวมงบการเงินกับ LANNA (กำหนด Fair Value ของ SCCC อิง PER 17 เท่า และของ LANNA อิง PER 8 เท่า) จะให้ราคาเหมาะสมปี 2568 อยู่ที่ 200 บาท เทียบเท่า Implied PER 15.2 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 22% ยังคงให้น้ำหนักลงทุน Outperform

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

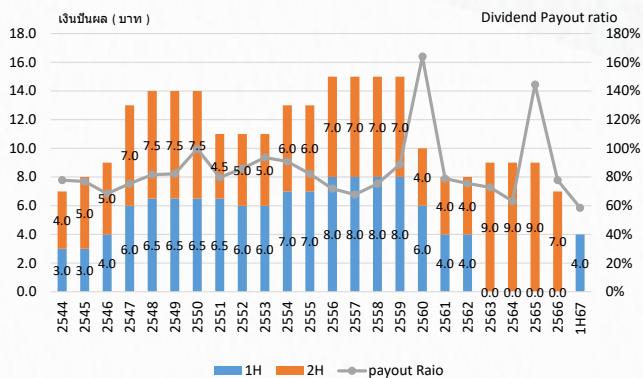
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	-1%	-4%	29,759	32,590	-9%
กำไรขั้นต้น	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	5%	7%	8,394	7,802	8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-1,735	8%	-8%	-5,031	-6,269	-20%
ดอกเบี้ยจ่าย	-314	-348	-304	-333	-320	-267	-273	2%	-10%	-861	-966	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	540	435	827	1,025	1,049	951	886	-7%	7%	2,886	1,802	60%
กำไรสุทธิ	758	656	441	827	1,161	874	790	-10%	79%	2,825	1,855	52%
รายการพิเศษ	219	221	-386	-198	112	-77	-96	N/A	N/A	-61	53	N/A
EPS	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	-10%	79%	9.48	6.22	52%
Gross Margin	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%	28.7%			28.2%	23.9%	
SG&A/Sale	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%	17.7%			16.9%	19.2%	
Net Gearing	0.59	0.65	0.58	0.48	0.42	0.42	0.46			0.46	0.58	
Book Value/Share (บาท)	105.6	112.4	113.4	110.7	112.8	114.9	105.3			105.3	113.4	

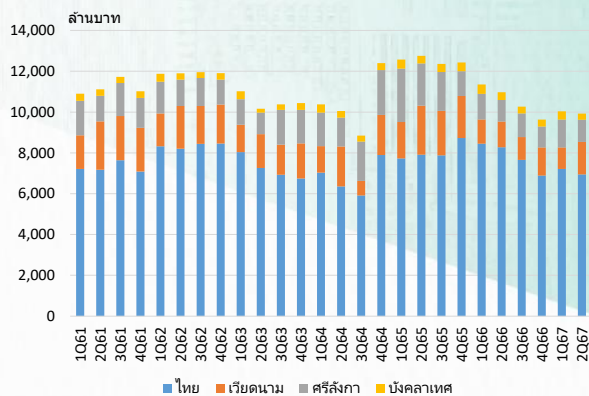
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	44,439	61,126	63,669
ต้นทุนขาย	31,493	31,335	41,814	43,673
กำไรขั้นต้น	10,725	13,104	19,312	19,996
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	7,964	12,018	12,435
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	1,141	1,220	1,165
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	101	200	200
รายได้อื่น	297	334	300	300
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,485	4,232	6,174	6,495
ภาษีเงินได้	572	1,275	1,912	2,024
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-171	-541	-549
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	50	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,655	3,921	4,173
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,706	4,121	4,373
Norm EPS	11.94	12.44	13.83	14.67
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	5.3%	37.5%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	4.2%	11.2%	6.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	29.5%	31.6%	31.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.3%	6.7%	6.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	9,628	10,035	9,923	9,801
ต้นทุนขาย	6,704	7,140	7,235	6,989
กำไรขั้นต้น	2,923	2,894	2,688	2,812
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,659	1,685	1,611	1,735
ดอกเบี้ยจ่าย	333	320	267	273
ค่าใช้จ่ายอื่น	128	2	3	45
รายได้อื่น	303	378	378	282
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,054	1,396	1,133	1,010
ภาษีเงินได้	236	250	214	212
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-9	-14	45	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	-53	132	-52	-30
กำไรสุทธิ	827	1,161	874	790
กำไรจากการดำเนินงาน	1,025	1,049	951	886
Norm EPS	4.46	4.56	4.13	3.85
ยอดขาย (QoQ)	-6.2%	4.2%	-1.1%	-1.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	11.0%	-1.0%	-7.1%	4.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	23.9%	2.3%	-9.3%	-6.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.29	1.32	1.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.88	0.87	1.01
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.09	9.09	9.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.75	9.92	9.91
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.50	7.63	7.63
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	1.06	1.05	0.99
Net Gearing	0.48	0.48	0.42	0.31
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	5.0%	5.3%	5.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	10.5%	11.1%	11.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,682	3,655	3,921	4,173
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-819	-200	-250
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,410	3,743	3,943	4,077
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-338	0	0	0
อื่นๆ	-3	-2	-1	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	891	-652	-1,154	-270
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	6,098	7,051	8,278
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,316	-5,000	-3,000	-2,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-46	-4,508	-2,880	-1,850
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-413	1,000	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	-1	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,804	-2,384	-2,682	-2,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-1,384	-3,682	-3,980
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,597	206	489	2,448
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	4,885	4,888	6,724	7,004
สินค้าคงเหลือ	3,798	4,559	6,163	6,422
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	475	686	926	965
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	26,262	27,519	26,576	24,499
สินทรัพย์รวม	69,699	74,152	77,617	78,693
เจ้าหนี้การค้า	5,527	5,927	8,011	8,348
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,674	3,674	3,674	3,674
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	14,509	19,509	18,509	17,509
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,875	3,006	3,727	3,844
หนี้สินรวม	35,851	37,261	38,947	38,281
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,279	13,550	14,790	15,982
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,848	35,290	37,070	38,812
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,699	72,552	76,017	77,093
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายในประเทศ	8.69	8.26	8.50	8.76
ปริมาณการส่งออกนอกประเทศ	2.00	2.00	2.00	2.00
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	9.00	9.00	10.00	11.00
ราคาขายในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	25.4%	29.5%	31.6%	31.4%
SG&A/Sale	18.8%	17.9%	19.7%	19.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส