

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



9 สิงหาคม 2566

ถูกกดดันจากรูทิจในต่างประเทศ

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 656 ล้านบาท ลดลง 52%YoY ไกลเคียงคาด ผลประกอบการที่ลดลงเกิดจากรูทิจในต่างประเทศที่มีปัจจัยลบเฉพาะตัวแตกต่างกันไป ทั้งที่เวียดนาม ศรีลังกา และกัมพูชา ขณะที่รูทิจซีเมนต์ในประเทศยังทำได้ดี โดยมีปัจจัยบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลงต่อเนื่อง

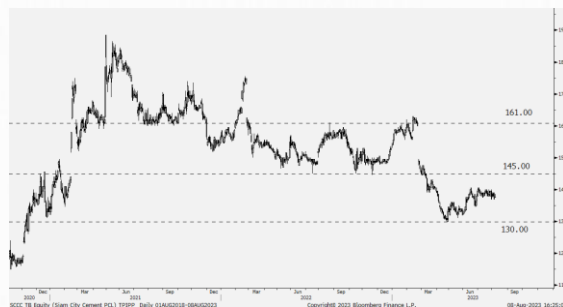
แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังยังพอคาดหวังการฟื้นตัวได้ ปัจจัยบวกสำคัญคือต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลงชัดเจน ส่วนรูทิจในต่างประเทศน่าจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นในเวียดนาม ประเมิน Fair Value อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 150 บาท แนะนำ Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2564	2565	2566E	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,248	1,857	2,639	3,328	3,793
Norm. Profit (ลบ)	3,569	2,965	2,639	3,328	3,793
EPS (ลบ)	14.25	6.23	8.86	11.17	12.73
DPS (บาท)	9.00	9.00	8.00	9.00	9.00
Norm. PER (X)	9.61	21.99	15.47	12.27	10.76
Dividend Yield	6.57%	6.57%	5.84%	6.57%	6.57%
Book Value (บาท)	126.6	111.5	112.4	114.6	117.9
P/BV (X)	1.08	1.23	1.22	1.20	1.16
EV/EBITDA (X)	6.33	7.51	6.77	5.80	5.12

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 130.00 บาท

แนวต้าน : 145.00/161.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

SCCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	137.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	9.49
Dividend yield (%)	5.84

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	8.86	10.47	-15%
2567F	11.17	12.41	-10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	60.39
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	60.97
S&P	28.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

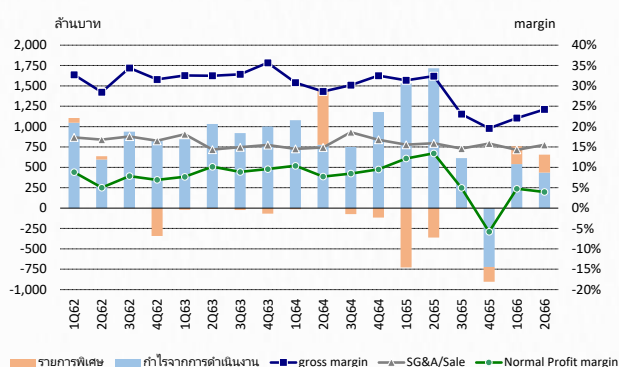
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 656 ล้านบาท ลดลง 52%YoY

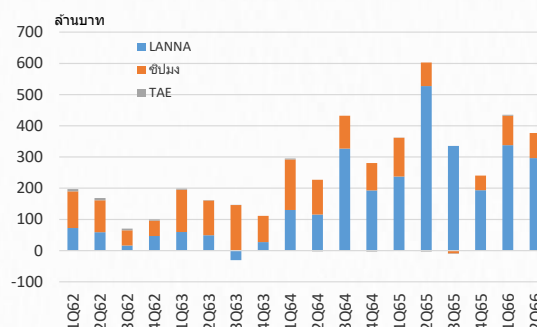
งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 656 ล้านบาท (-14%QoQ, -52%YoY) แต่หักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 235 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 14.7 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 435 ล้านบาท (-19%QoQ, -75%YoY) ผลประกอบการลดลงจาก 1Q66 เป็นผลกระทบด้านฤดูกาล ที่ไตรมาส 2 มีวันหยุดยาวต่อเนื่อง และมีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนในประเทศ 2 เตา ส่วนกำไรที่ลดลงจากปีก่อนหลักๆเกิดจาก Operation ในต่างประเทศที่ลดลงอย่างมาก ทั้งธุรกิจอินเดียที่ ได้รับปัจจัยลบด้าน Demand จากปัญหาการปิดนิตชำระหนี้หุ้นกู้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ นำไปสู่นโยบายการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ทำให้ SCC มียอดขายปูนซีเมนต์ในเวียดนามลดลง 47%YoY เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกาที่เผชิญแรงกดดันมากขึ้นจากอุปทานที่เข้ามาทั้งจากผู้ผลิตในประเทศอย่าง Lanwa Cement และ Tokyo Cement ที่มีการเพิ่มกำลังการผลิต รวมไปถึงการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และภูมิภาคตะวันออกกลาง เข้ามาแข่งขัน หลังค่าเงินรูปี ศรีลังกา มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในศรีลังกาปีนี้คาดว่าจะหดตัวลง 45%YoY จากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตามการแข็งขึ้นอย่างมากของเงินรูปี ศรีลังกา เทียบกับสกุลดอลลาร์ ทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากขึ้นซึ่งมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบที่ลดลงของธุรกิจอินเดียได้

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCC



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจที่ทำผลงานได้ดีในไตรมาสนี้คือธุรกิจในประเทศทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจซีเมนต์ที่ได้รับผลบวกจากต้นทุนถ่านหินที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับขึ้นราคายปูนซีเมนต์ทำได้อีกเล็กน้อยเทียบกับ 1Q66 ธุรกิจคอนกรีต หินทรายและธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ที่มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมในโครงการ

EQUITY TALK

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและที่อยู่อาศัย รวมไปถึงธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากโครงการที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน ส่วนธุรกิจที่แยลง คือธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศ จากหลายปัจจัยลบข้างต้น และธุรกิจการค้ามีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากสภาวะตลาดการก่อสร้างที่ซบเซาในประเทศจีน

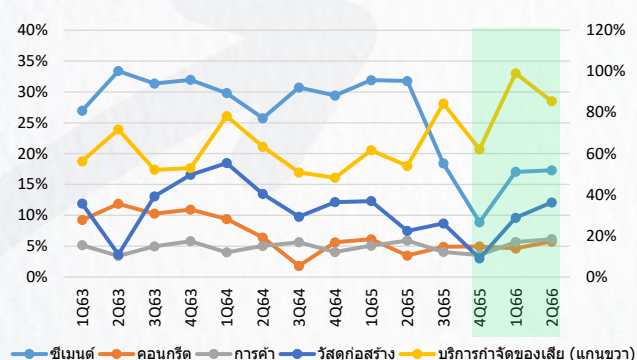
สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 377 ล้านบาท ลดลง 37%YoY หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 44.99%) จำนวน 297 ล้านบาท ลดลง 44%YoY ตามราคาก่อหิน ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก ซีปมก ก็เพิ่มขึ้น 6%YoY อยู่ที่ 80 ล้านบาท จากการปรับกลยุทธ์เน้นขายปูนซีเมนต์ถุงในตลาด Retail ที่ให้อัตรากำไรสูงกว่าปูนซีเมนต์ Bulk

ตัวขับเคลื่อนกำไรครึ่งปีหลังมาจากต้นทุนที่ลดลง

แนวโน้มผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลัง เชื่อว่าจะทำได้ใกล้เคียงกับช่วงครึ่งปีแรก แม้โดยปกติธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้าง จะมีปัจจัยด้านฤดูกาลจากฝนเข้ามากระทบในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 70% ของต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ทั้งหมดที่มีทิศทางปรับตัวลดลง จะส่งผลบวกต่ออัตรากำไรชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ โดย SCCC น่าจะได้รับผลบวกมากที่สุดในบรรดาผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายจากราคาก่อหินที่ลดลง เนื่องจาก SCCC มีนโยบายการถือราคาก่อหินล่วงหน้าเพียง 20% ของปริมาณถ่านหินที่ต้องใช้ทั้งปี ส่วนที่เหลือจะซื้อถ่านหินอิงกับราคาตลาด ทำให้ต้นทุนถ่านหินของ SCCC ลดลงสะท้อนราคาตลาดได้อย่างรวดเร็ว สำหรับธุรกิจในประเทศที่เป็นตัวดูดผลประกอบการช่วงครึ่งปีแรก แม้ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจนมากนัก แต่เชื่อว่าจะมีทิศทางดีขึ้นอย่างช้าๆ ทั้งธุรกิจในเวียดนามที่รัฐบาลเวียดนามพยายามดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ส่วนศรีลังกาอาจยังไม่สามารถคาดหวังการฟื้นตัวได้ในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า แต่เสถียรภาพของค่าเงินลังกาที่ดีขึ้น จากรัฐบาลศรีลังกาได้รับเงินช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ถือเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญที่จะทำให้ศรีลังกาฟื้นตัวจากวิกฤติเศรษฐกิจที่เลวร้ายที่สุดในรอบหลายสิบปีได้

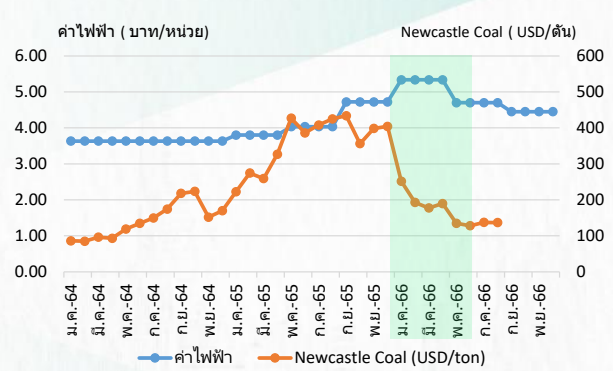
EQUITY TALK

EBITDA MARGIN แยกตามธุรกิจของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดัชนีราคาก๊าซหุงต้มและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

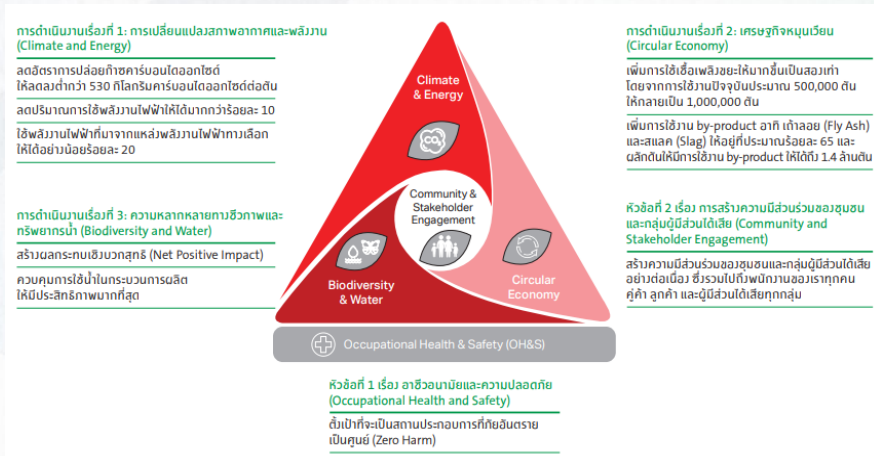
Upside และ Yield น่าสนใจพอประมาณ แนะนำ Neutral

แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังยังพอคาดหวังการฟื้นตัวได้เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยบวกสำคัญคือต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลงชัดเจน ส่วนธุรกิจในด้านต่างประเภคน่าจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นในเวียดนาม ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 150 บาท มี UPSIDE 9.5% บวกกับ DIVIDEND YIELD ปีนี้ 5.84% ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจพอประมาณ แนะนำการลงทุน NEUTRAL

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

เป้าหมายการพัฒนาความยั่งยืนปี 2573



ที่มา: SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือน้อยกว่า 530 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ ซึ่งลดลง 15% จากปี 2563 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 20 จากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 11 รวมถึงจะมีการลดอัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 10% เทียบกับปี 2563 จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

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

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

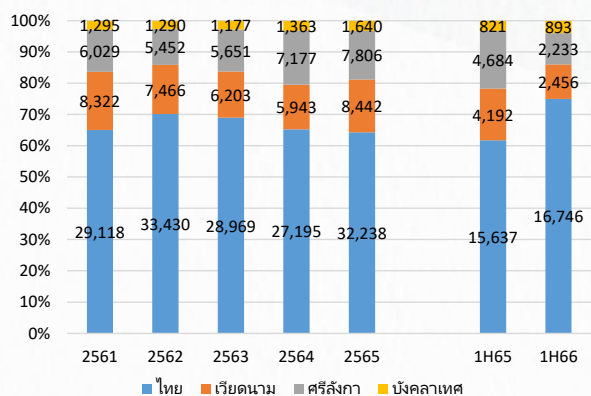
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	12,402	12,576	12,758	12,358	12,434	11,353	10,975	-3%	-14%	22,328	25,334	-12%
กำไรขั้นต้น	4,032	3,945	4,132	2,850	2,433	2,510	2,659	6%	-36%	5,169	8,077	-36%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,604	-2,438	-2,473	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	6%	-9%	-4,375	-4,911	-11%
ดอกเบี้ยจ่าย	-353	-249	-244	-259	-339	-314	-348	11%	43%	-663	-493	34%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,178	1,531	1,715	614	-723	540	435	-19%	-75%	975	3,247	-70%
กำไรสุทธิ	1,063	802	1,355	603	-903	758	656	-14%	-52%	1,414	2,157	-34%
รายการพิเศษ	-116	-729	-361	-10	-181	219	221	1%	N/A	439	-1,090	N/A
EPS	3.57	2.69	4.55	2.02	-3.03	2.54	2.20	-14%	-52%	4.75	7.24	-34%
Gross Margin	32.5%	31.4%	32.4%	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%			23.2%	31.9%	
SG&A/Sale	21.0%	19.4%	19.4%	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%			19.6%	19.4%	
Net Gearing	0.47	0.49	0.56	0.53	0.54	0.59	0.65			0.65	0.56	
Book Value/Share (บาท)	126.6	110.5	115.2	121.7	111.5	105.6	112.4			112.4	115.2	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

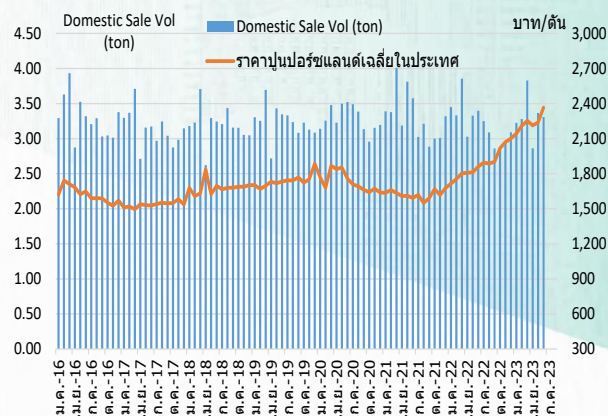
โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการใช้และราคาปูนปอร์ตแลนด์ในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, สำนักงานเศรษฐกิจการค้า

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	50,126	51,683	53,680	55,423
ต้นทุนขาย	36,766	38,481	39,111	39,972
กำไรขั้นต้น	13,360	13,202	14,570	15,451
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,682	9,587	10,092	10,415
ดอกเบี้ยจ่าย	1,090	923	796	516
ค่าใช้จ่ายอื่น	172	150	200	200
รายได้อื่น	1,779	1,080	1,100	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,194	3,623	4,582	5,316
ภาษีเงินได้	1,119	833	1,054	1,223
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	-150	-200	-300
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,108	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,857	2,639	3,328	3,793
กำไรจากการดำเนินงาน	2,965	2,639	3,328	3,793
Norm EPS	9.95	8.86	11.17	12.73
การเติบโตของยอดขาย				
	20.3%	3.1%	3.9%	3.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน				
	-16.9%	-11.0%	26.1%	14.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	26.7%	25.5%	27.1%	27.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	5.9%	5.1%	6.2%	6.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	12,358	12,434	11,353	10,975
ต้นทุนขาย	9,508	10,001	8,843	8,315
กำไรขั้นต้น	2,850	2,433	2,510	2,659
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,805	1,971	1,624	1,704
ดอกเบี้ยจ่าย	259	339	314	348
ค่าใช้จ่ายอื่น	14	130	17	15
รายได้อื่น	393	294	503	435
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	724	-314	791	722
ภาษีเงินได้	83	621	134	86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	38	-32	-101	-20
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	603	-903	758	656
กำไรจากการดำเนินงาน	614	-723	540	435
Norm EPS	2.67	(3.14)	2.35	1.89
ยอดขาย (QoQ)	-3.1%	0.6%	-8.7%	-3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-31.0%	-14.6%	3.2%	6.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-64.2%	-217.8%	-174.7%	-19.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.09	1.08	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.58	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.82	9.80	9.80	9.82
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	9.80	9.80	9.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.53	7.54	7.56
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	0.97	0.86	0.74
Net Gearing	0.54	0.45	0.37	0.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.0%	3.8%	5.0%	5.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	7.6%	9.3%	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,857	2,639	3,328	3,793
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,365	-800	-800	-700
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,728	3,828	3,928	4,028
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	552	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,321	381	-221	-203
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,144	6,199	6,436	7,218
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,483	-3,500	-3,500	-3,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,682	-2,682
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-9,402	-5,884	-6,182	-6,182
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-7,047	-1,185	-1,246	-464
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,430	2,599	1,833	1,789
ลูกหนี้การค้า	5,105	5,276	5,478	5,642
สินค้าคงเหลือ	7,290	5,276	5,478	5,642
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	700	817	847	871
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,882	25,553	23,125	20,597
สินทรัพย์รวม	73,353	68,915	66,494	64,573
เจ้าหนี้การค้า	8,134	6,859	7,121	7,335
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,947	2,447	1,947	1,447
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	19,009	16,009	13,009	10,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,285	3,461	3,552	3,626
หนี้สินรวม	38,851	34,007	30,740	27,408
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,677	12,932	13,578	14,690
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,502	34,907	35,754	37,165
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,353	68,915	66,494	64,573
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.13	8.37	8.62	8.88
ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์	2.50	2.25	2.50	2.50
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	8.75	9.00	9.00	10.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	26.7%	25.5%	27.1%	27.9%
SG&A/Sale	19.3%	18.5%	18.8%	18.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส