

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



5 ตุลาคม 2566

ฟันตัวช้ากว่าที่คิด

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 361 ล้านบาท ลดลง 40%YoY ธุรกิจในประเทศฟื้นตัวจากต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง แต่ธุรกิจในเวียดนามยังคงสร้างปัญหา บวกกับการอ่อนค่าของเงินรูปีสิงกา ทำให้เกิด FX Loss นอกจากนี้คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ตามราคากำหนดที่ปรับตัวลงแรง

ปรับประมาณการกำไรปี 2566-67 ลง 14% และ 21% สะท้อนผลประกอบการงวด 9M66 ที่อ่อนแอ รวมถึง Outlook ธุรกิจเวียดนามและศรีลังกา ที่ใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าคาด ประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 อิง PER 17 เท่า ให้ราคาเหมาะสม 150 บาท มี UPSIDE 14.5% ให้น้ำหนักการลงทุน NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565	2566E	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,248	1,857	2,261	2,639	2,701
Norm. Profit (ลบ)	3,569	2,965	1,905	2,639	2,701
EPS (ลบ)	14.25	6.23	7.59	8.86	9.06
DPS (บาท)	9.00	9.00	7.00	9.00	9.00
Norm. PER (X)	9.19	21.03	17.26	14.79	14.46
Dividend Yield	6.87%	6.87%	5.34%	6.87%	6.87%
Book Value (บาท)	126.6	111.5	112.1	112.0	111.7
P/BV (X)	1.04	1.17	1.17	1.17	1.17
EVEBITDA (X)	6.14	7.28	6.86	6.28	5.89

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 130.00/115.00 บาท
แนวต้าน : 137.00/150.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SCCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	131.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	14.50
Dividend yield (%)	5.34

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	7.59	9.51	-20%
2567F	8.86	11.17	-21%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	60.15
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	61.78
S&P	32.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 361 ล้านบาท ลดลง 45%QoQ

ภาพรวมธุรกิจหลักในช่วง 3Q66 ของ SCCC ดูดีขึ้นกว่างวด 2Q66 เล็กน้อย ประเมินกำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ 488 ล้านบาท (+12%QoQ, -20%YoY) รับผิดชอบต่อต้นทุนพลังงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนปีที่ย้อนมาอ่อนค่าลงถึง 6% เทียบกับสกุลดอลลาร์ น่าจะทำให้ไตรมาสนี้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับธุรกิจในศรีลังการาว 100-120 ล้านบาท ตรงข้ามกับงวด 2Q66 ที่ SCCC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 235 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิงวด 3Q66 จะลดลงเหลือเพียง 361 ล้านบาท (-45%QoQ, -40%YoY)

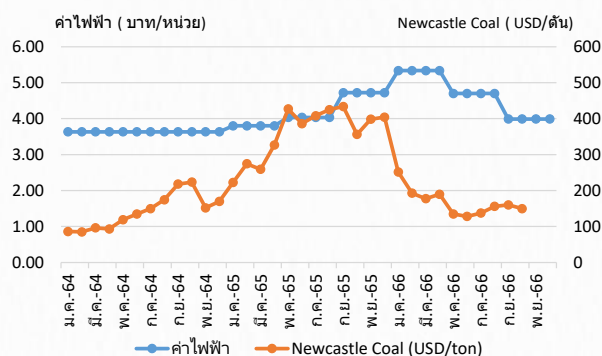
ธุรกิจในประเทศมีผลประกอบการปกติขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 เพราะได้อานิสงส์อย่างมากจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงทั้งถ่านหินและค่าไฟฟ้า แม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในประเทศยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามากระตุ้นชัดเจนก็ตาม แต่การส่งออกปูนเม็ด (Clinker) ของ SCCC ที่ทำได้ดีขึ้นในบางประเทศจากความพยายามของฝ่ายขาย ช่วยให้ออขายโดยรวมในประเทศของ SCCC ยังคงเติบโตได้เล็กน้อย ด้านราคายปูนซีเมนต์ในประเทศปรับตัวขึ้น 7%YoY แต่ลดลง 1%QoQ เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าราคายปูนซีเมนต์ในประเทศน่าจะอยู่ในจุดสูงสุดแล้ว หลังผู้ประกอบการปูนซีเมนต์ทุกรายมีแรงกดดันด้านต้นทุนลดลง

ราคายปูนซีเมนต์ปอร์ตแลนด์เฉลี่ยในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคากำหนดหินและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจในต่างประเทศเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นของธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังกา โดย EBITDA พลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้งในเดือน ส.ค. ประมาณ 20 ล้านบาท หลังจากทั้งงวด 2Q66 ธุรกิจซีเมนต์ในศรีลังการวม EBITDA ติดลบ 74 ล้านบาท เกิดจากปริมาณการยปูนซีเมนต์ที่ทำได้ดีขึ้น ปัญหาหลักในปัจจุบันเป็นเรื่องของราคายปูนซีเมนต์ในศรีลังกาที่ลดลงต่อเนื่อง โดยราคาปรับตัวลง 10%QoQ และลดลงถึง 30%YoY

EQUITY TALK

จากอุปทานส่วนเกินที่มีมากขึ้น หลังการเพิ่มกำลังการผลิตของคู่แข่ง รวมถึงการที่รัฐบาลศรีลังกาอนุญาตให้มีการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และ ภูมิภาคตะวันออกกลางเข้ามาได้ สำหรับธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนาม ยังคงเผชิญแรงกดดันด้าน Demand จากการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในภาคอสังหาริมทรัพย์

ธุรกิจอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจการค้า ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ธุรกิจกำจัดของเสีย และบริการภาคอุตสาหกรรม คาดยังไม่เห็นพัฒนาการดีขึ้นเทียบกับ 2Q66 สำหรับธุรกิจการค้า เนื่องจากสภาวะตลาดการก่อสร้างที่ซบเซาในประเทศจีน ส่วนธุรกิจวัสดุก่อสร้างได้รับผลกระทบด้านฤดูกาลเช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ มีเพียงธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีต่อเนื่อง

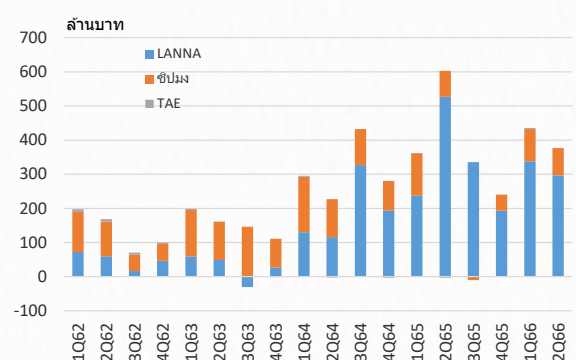
สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียในงวด 3Q66 คาดว่าจะลดลงเทียบกับงวด 2Q66 ที่มีเข้ามาสูงถึง 377 ล้านบาท มาอยู่ที่ 150-200 ล้านบาท หลักๆเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 44.99%) ที่ลดลงตามราคากำหนดหุ้น ส่วนบริษัท ซิปมิง ซีเมนต์ในกัมพูชา มีการปรับกลยุทธ์เน้นขายปูนซีเมนต์ลงในตลาด Retail ที่ให้อัตรากำไรสูงกว่าปูนซีเมนต์ Bulk จึงน่าจะพอประคองกำไรไว้ได้ใกล้เคียงกับงวด 2Q66

อัตราแลกเปลี่ยน रुपีสรีลังกา เทียบกับ ดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จุดต่ำสุดของธุรกิจน่าจะผ่านไปแล้ว

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่าธุรกิจของ SCCC น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ 1H66 ปัจจัยสำคัญมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงอย่างชัดเจน ในด้าน Demand พอคาดหวังปัจจัยบวกได้จากการเข้ามาของรัฐบาลใหม่ที่เร่งเดินหน้าผลักดันโครงการลงทุนต่างๆเพื่อเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน สำหรับธุรกิจ

EQUITY TALK

ต่างประเทศที่เป็นตัวจุดผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรก แม้ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจนมากนัก แต่เชื่อว่าจะมีทิศทางดีขึ้นอย่างช้าๆ ทั้งธุรกิจในเวียดนามที่รัฐบาลเวียดนามพยายามดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และธุรกิจในศรีลังกาที่เริ่มกลับมา มี EBITDA เป็นบวกอีกครั้งตั้งแต่เดือน ส.ค จากเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น

ยับยั้งใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ยังพอมี Upside ให้ลงทุน

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-2567 ลง 14% และ 21% ตามลำดับ อยู่ที่ 2,261 ล้านบาท และ 2,639 ล้านบาท ตามลำดับ สะท้อนตัวเลขคาดการณ์ผลประกอบการงวด 9M66 ที่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 67% ของประมาณการกำไรปี 2566 เดิมที่คาดไว้ 2,639 ล้านบาท รวมถึง Outlook ธุรกิจเวียดนามและศรีลังกา ที่ใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าที่คาดไว้ โดยประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 150 บาท มี UPSIDE 14.5% บวกกับ DIVIDEND YIELD ปีนี้ 5.34% ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจพอประมาณ แนะนำการลงทุน NEUTRAL

รายละเอียดการปรับประมาณการ

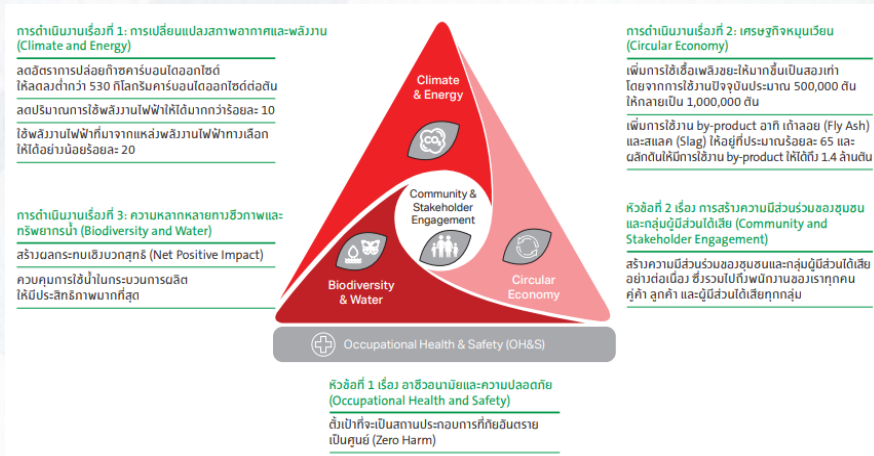
	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,261	2,639	2,639	3,328	-14.3%	-20.7%
EPS (บาท)	7.59	8.86	8.86	11.17	-14.3%	-20.7%
Fair value (บาท)		150	150	190		
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการขาย	46,360	48,215	51,683	53,680	-10.3%	-10.2%
ปริมาณการขายรวม (ล้านตัน)	19.62	20.12	19.62	20.12	0.0%	0.0%
EBIT margin	6.0%	8.1%	7.5%	8.9%	-1.5%	-0.8%
Effective Tax	15.4%	23.0%	23.0%	23.0%	-7.6%	0.0%
Fair Value	PER 17X		PER 17X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

เป้าหมายการพัฒนาด้านความยั่งยืนปี 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

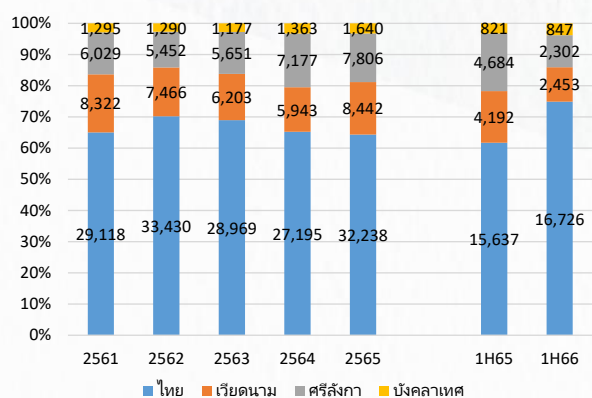
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานประกอบกิจการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	12,576	12,758	12,358	12,434	11,353	10,975	12,130	11%	-2%	34,457	37,692	-9%
กำไรขั้นต้น	3,945	4,132	2,850	2,433	2,510	2,659	2,964	11%	4%	8,134	10,927	-26%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,438	-2,473	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-2,335	4%	4%	-6,710	-7,160	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-249	-244	-259	-339	-314	-348	-350	0%	35%	-1,013	-752	35%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,531	1,715	614	-723	540	435	488	12%	-20%	1,463	3,860	-62%
กำไรสุทธิ	802	1,355	603	-903	758	656	361	-45%	-40%	1,775	2,760	-36%
รายการพิเศษ	-729	-361	-10	-181	219	221	-127	N/A	N/A	312	-1,100	N/A
EPS	2.69	4.55	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.21	-45%	-40%	5.96	9.26	-36%
Gross Margin	31.4%	32.4%	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	24.4%			23.6%	29.0%	
SG&A/Sale	19.4%	19.4%	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	19.3%			19.5%	19.0%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

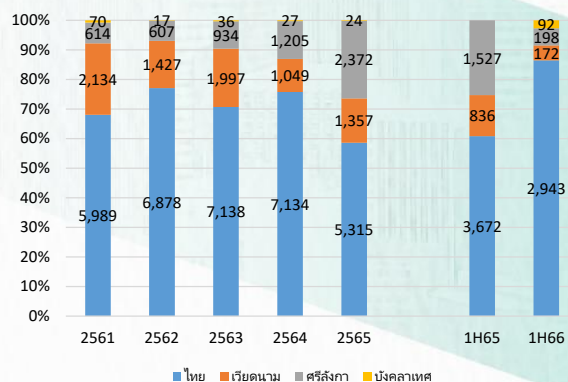
โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้าง EBITDA ของ SCCC แยกตามประเทศ



หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	50,126	46,360	48,215	49,810
ต้นทุนขาย	36,766	35,239	35,685	36,868
กำไรขั้นต้น	13,360	11,120	12,530	12,942
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,682	8,599	8,920	9,215
ดอกเบี้ยจ่าย	1,090	1,312	796	630
ค่าใช้จ่ายอื่น	172	150	200	200
รายได้อื่น	1,779	1,447	1,073	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,194	2,506	3,687	3,897
ภาษีเงินได้	1,119	441	848	896
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	-160	-200	-300
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,108	356	0	0
กำไรสุทธิ	1,857	2,261	2,639	2,701
กำไรจากการดำเนินงาน	2,965	1,905	2,639	2,701
Norm EPS	9.95	6.39	8.86	9.06
การเติบโตของยอดขาย	20.3%	-7.5%	4.0%	3.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-16.9%	-35.7%	38.5%	2.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	24.0%	26.0%	26.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.9%	4.1%	5.5%	5.4%

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	439
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 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.09	1.01	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.53	0.45
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.82	9.70	9.78	9.80
อัตราส่วนหนี้เงินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	9.70	9.78	9.80
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.46	7.52	7.54
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	0.95	0.85	0.75
Net Gearing	0.54	0.45	0.39	0.32
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.0%	2.8%	4.1%	4.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	5.5%	7.5%	7.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,857	2,261	2,639	2,701
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,365	-1,182	-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	633	-198	-197
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,144	5,700	5,770	6,132
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	-2,086	-2,682	-2,682
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-9,402	-5,586	-6,182	-6,182
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-7,047	-1,386	-1,912	-1,550
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,430	2,628	1,195	65
ลูกหนี้การค้า	5,105	4,781	4,929	5,081
สินค้าคงเหลือ	7,290	4,781	4,929	5,081
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	700	742	764	787
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,882	25,553	23,125	20,597
สินทรัพย์รวม	73,353	67,977	64,774	61,739
เจ้าหนี้การค้า	8,134	6,215	6,407	6,605
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,947	2,447	1,947	1,447
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	19,009	16,009	13,009	10,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,285	3,238	3,305	3,373
หนี้สินรวม	38,851	33,140	29,779	26,425
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,677	12,852	12,809	12,828
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,502	34,837	34,995	35,313
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,353	67,977	64,774	61,739
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายในประเทศ	8.13	8.37	8.62	8.88
ปริมาณการส่งออกในประเทศ	2.50	2.25	2.50	2.50
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	8.75	9.00	9.00	10.00
ราคาขายในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	26.7%	24.0%	26.0%	26.0%
SG&A/Sale	19.3%	18.5%	18.5%	18.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส