

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ผลบวกจาก FIT+ ชัดขึ้นเรื่อยๆ

การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปีที่ผ่านมา ภายใต้ Project FIT+ เริ่มเห็นผลบวกชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่แผนงานที่จะดำเนินการต่อเนื่องทั้งด้านการตลาดและโครงการลดต้นทุนต่างๆ จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรและสร้างความแข็งแกร่งให้องค์กรในระยะยาว

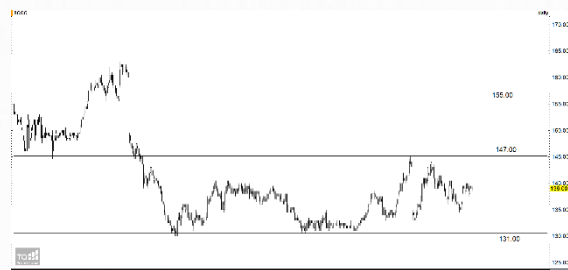
มุมมองธุรกิจเป็นบวกทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้น 14% และ 7% เพื่อสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง PER 17 เท่า ได้ที่ 196 บาท Upside เปิดกว้าง พร้อมคาดหวัง Dividend Yield ปีนี้อีก 5.76%

#### 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)	22.31	15.44	12.06	11.23	10.70
Dividend Yield	6.47%	5.04%	5.76%	6.47%	7.19%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	114.2	117.2	119.8
P/BV (X)	1.25	1.26	1.22	1.19	1.16
EV/EBITDA (X)	7.58	7.41	6.02	5.52	5.06

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 131 บาท

แนวต้าน : 147/155 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 พฤษภาคม 2567

# SCCC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	139.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	196.00
Upside (%)	41.01
Dividend yield (%)	5.76

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.53	10.31	12%
2568F	12.38	11.15	11%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

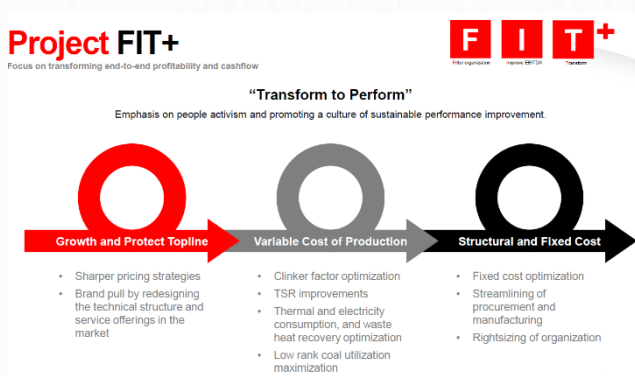
# EQUITY TALK

## ผลบวกจาก Project FIT+ เห็นชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ

แผนงานในการขับเคลื่อนองค์กรให้เติบโตได้ในระยะยาวภายใต้ “Project FIT+” ซึ่งเป็นโครงการที่ SCCC จัดทำขึ้นครอบคลุมทุกหน่วยงานของบริษัท ทั้งฝ่ายจัดซื้อ ฝ้ายผลิต ฝ้ายการตลาด และการขนส่ง รวมไปถึงการบริหารกระแสเงินสดภายในบริษัท นำไปสู่การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 ด้วยการตัดลดหน่วยงานที่ไม่สร้างกำไรออกไป คือหน่วยธุรกิจการค้า (Trading) และมีการหยุดดำเนินงานชั่วคราวเตาเผาปูน 1 เตาในประเทศไทยและ 1 เตาในศรีลังกา เพื่อให้เหมาะสมกับความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในแต่ละประเทศ ทำให้ต้องลดจำนวนพนักงานลง 474 คน นอกจากนี้ SCCC ได้ตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์ แม้จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษในปี 2566 กว่า 600 ล้านบาท แต่หลังดำเนินการดังกล่าว ก็ทำให้ SCCC มีความคล่องตัวมากขึ้นในการบริหารต้นทุน โดยเฉพาะต้นทุนด้านบุคลากรที่ลดลงอย่างชัดเจน เห็นได้จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 1Q67 ที่ลดลงถึง 21%YoY

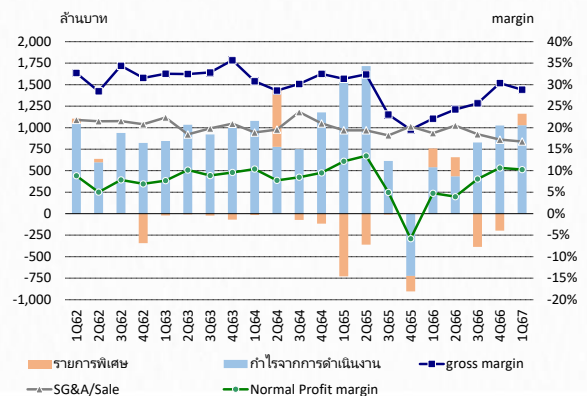
ภาพรวมธุรกิจก่อสร้างในหลายประเทศที่ยังไม่ฟื้นกลับเข้าสู่ระดับปกติจากปัญหาเฉพาะตัวในแต่ละประเทศ แต่การทำตลาดที่ลึกขึ้นในประเทศศรีลังกา ช่วยให้งวด 1Q67 SCCC มียอดขายในศรีลังกาเพิ่มขึ้น 10%YoY ส่วนตลาดซีเมนต์ในประเทศไทยที่ได้รับผลกระทบจากบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ก็ถูกชดเชยได้จากการกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรสูงสุด การลดอัตราการใช้ Clinker ในการผลิตซีเมนต์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนให้สูงขึ้น บวกกับต้นทุนถ่านหินที่ลดลง ส่งผลให้ SCCC มีอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 1Q67 สูงถึง 28.84% ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนเปรียบเทียบกับงวด 1Q66 ที่ 22.11% และมีกำไรสุทธิ 1,161 ล้านบาท (+40%QoQ,+53%YoY)

### โครงการ FIT+ ของ SCCC



ที่มา: SCCC

### ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



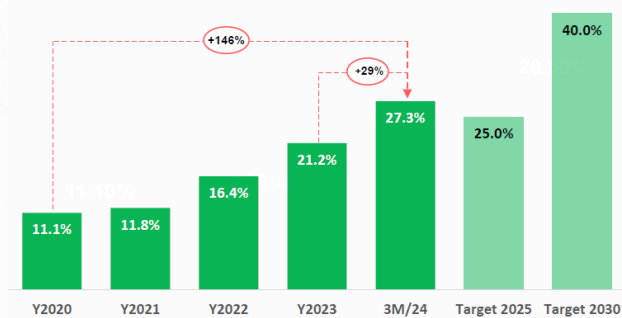
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## เดินหน้าเพิ่มความพิถีพิถัน

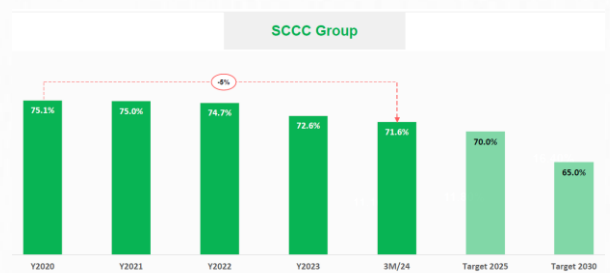
การลดต้นทุนทั้งองค์กรเป็นกระบวนการที่ต้องดำเนินการต่อเนื่อง โดยทุกหน่วยงานของ SCCC ต้องมีการนำเสนอความคิดริเริ่มใหม่ๆ (Initiative) พร้อมกำหนดตัวชี้วัดที่ชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบด้านการเงิน ครอบคลุมตั้งแต่ฝ่ายการตลาดที่ต้องเพิ่มยอดขายด้วยการทำการตลาดเชิงลึก การหาลูกค้าใหม่ และการพัฒนาสินค้าใหม่ ในขณะที่ฝ่ายอื่นๆ ให้ความสำคัญเรื่องการลดต้นทุนทั้งต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) และต้นทุนผันแปร (Variable Cost) ตัวชี้วัดในด้าน Operation อาทิ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนเพื่อลดการใช้ถ่านหิน สู่ระดับ 40% ภายในปี 2030 จากงวด 1Q67 ที่ทำได้ 27.3 และการลดสัดส่วนการใช้ปูนเม็ด (Clinker) ในการผลิตปูนซีเมนต์ หรือ “Clinker Factor” โดยปรับสูตรการผลิตใช้วัตถุดิบอื่นทดแทนมากขึ้น เช่น Limestone บดละเอียด, Slag, Fly Ash และ ยิปซัม โดย SCCC ตั้งเป้าจะลด Clinker Factor ลงเหลือ 65% ภายในปี 2030 จากงวด 1Q24 ที่ทำได้ 71.6% สำหรับฝ่ายจัดซื้อก็ต้องหาแหล่งวัตถุดิบใหม่และจัดซื้อถ่านหินให้ได้ในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด หรือ “Coal Price Index” เป็นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายด้านอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการ มีการตั้งเป้าหมายที่จะลดอัตราส่วน SG&A/sale ในปีนี้ลง 1%

สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน (TSR)



ที่มา: SCCC

CLINKER FACTOR



ที่มา: SCCC

## มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น ต่อทิศทางธุรกิจในช่วงที่เหลืององปี

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจซีเมนต์ในช่วงที่เหลืององปีนี้ หลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่าย จะช่วยกระตุ้นให้เกิดโครงการลงทุนภาครัฐมากขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของ SCCC ที่คาดว่าปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วงที่เหลืององปีจะกลับมาขยายตัว จากที่หดตัวแรงถึง 11%YoY ในงวด

# EQUITY TALK

1Q67 ทำให้ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ปี 2567 ของไทยน่าจะหดตัวเพียง 3%YoY ส่วนตลาดต่างประเทศเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่องในแง่ Demand การใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศศรีลังกาและเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่า SCCC น่าจะมีผลประกอบการในงวด 2Q67 ต่ำกว่างวด 1Q67 เพราะโรงปูนซีเมนต์ในศรีลังกาจะมีการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนตามแผน นอกจากนี้ค่าเงินรูปี ศรีลังกาที่มีเสถียรภาพมาตั้งแต่ช่วงปลาย 1Q67 ทำให้งวด 2Q67 ไม่น่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากเท่ากับงวด 1Q67 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 132 ล้านบาท เนื่องจากเงินรูปี ศรีลังกา แข็งงขึ้นค่า 8% จากสิ้นปี 2566

## ปรับเพิ่มประมาณการ ราคาเหมาะสมขยับเป็น 196 บาท

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้นอีก 14% และ 7% ตามลำดับสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัท ภายใต้โครงการ FIT+ ที่จะส่งผลบวกมากขึ้นเรื่อยๆ และทำให้องค์กรมีความแข็งแกร่งขึ้นในระยะยาว โดยคาดปี 2567 SCCC จะมีกำไรสุทธิ 3,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%YoY ประเมิน FAIR VALUE ที่ PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 196 บาท มี UPSIDE 41% บวกกับเงินปันผลปีนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น DIVIDEND YIELD 5.76% ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,436	3,688	3,015	3,447	14.0%	7.0%
EPS (บาท)	11.53	12.38	10.12	11.57	14.0%	7.0%
Fair value (บาท)	196		172			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการขาย	41,852	44,144	41,852	44,144	0.0%	0.0%
ปริมาณการขายรวม ( ล้านตัน )	20.95	22.22	20.95	22.22	0.0%	0.0%
EBIT margin	11.6%	11.9%	10.0%	10.7%	1.6%	1.2%
Effective Tax	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	0.0%	0.0%
Fair Value	PER 17X		PER 17X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# 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 ผู้บริหารและกรรมการทุกตำแหน่ง

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

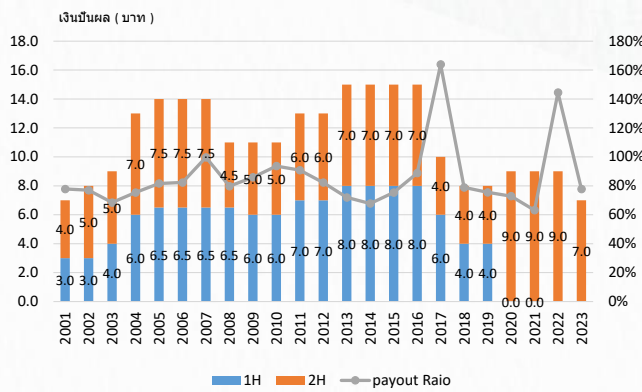
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	12,358	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	4%	-12%	42,218	50,126	-16%
กำไรขั้นต้น	2,850	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	-1%	15%	10,725	13,360	-20%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	2%	-21%	-7,928	-9,682	-18%
ดอกเบี้ยจ่าย	-259	-339	-314	-348	-304	-333	-320	-4%	2%	-1,299	-1,090	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	614	-723	540	435	827	1,025	1,029	0%	91%	3,558	3,137	13%
กำไรสุทธิ	603	-903	758	656	441	827	1,161	40%	53%	2,682	1,857	44%
รายการพิเศษ	-10	-181	219	221	-386	-198	132	N/A	-40%	-876	-1,281	N/A
EPS	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	40%	53%	9.00	6.23	44%
Gross Margin	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%			25.4%	26.7%	
SG&A/Sale	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%			18.8%	19.3%	
Net Gearing	0.53	0.54	0.59	0.65	0.58	0.48	0.42			0.48	0.54	
Book Value/Share (บาท)	121.7	111.5	105.6	112.4	113.4	110.7	112.8			110.7	111.5	

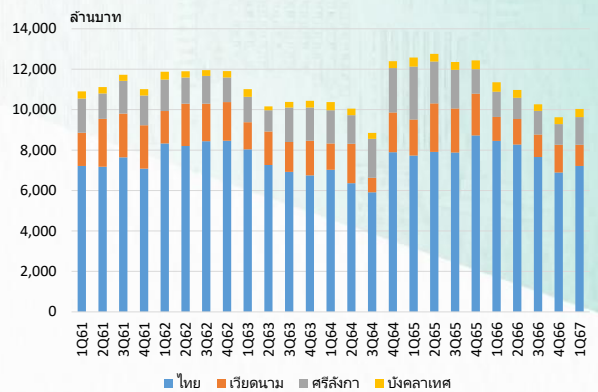
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 ส.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%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	27.9%	28.1%	28.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.3%	8.7%	8.7%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	10,975	10,263	9,628	10,035
ต้นทุนขาย	8,315	7,630	6,704	7,140
กำไรขั้นต้น	2,659	2,633	2,923	2,894
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,704	1,358	1,147	1,293
ดอกเบี้ยจ่าย	348	304	333	320
ค่าใช้จ่ายอื่น	15	150	128	2
รายได้อื่น	439	262	303	378
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	722	497	1,054	1,396
ภาษีเงินได้	86	116	236	250
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-20	-60	-9	-14
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	656	441	827	1,161
กำไรจากการดำเนินงาน	435	827	1,025	1,029
Norm EPS	1.89	3.60	4.46	4.48
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	-6.5%	-6.2%	4.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	6.0%	-1.0%	11.0%	-1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-19.4%	90.0%	23.9%	0.4%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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

## สมมติฐานในการทำประมาณการ

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