

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไรย่อตามราคาปุ๋ย

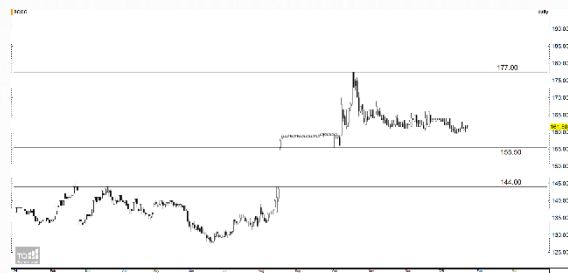
คาดกำไรปกติงวด 4Q67 ลดลง 12%QoQ อยู่ที่ 776 ล้านบาท เกิดจากราคาปุ๋ยซีเมนต์ในประเทศไทย เวียดนามและศรีลังกาที่ลดลง ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น จากการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิงวด 4Q67 น่าจะมี Upside จากการบันทึก Negative Goodwill ในการเข้าซื้อ LANNA ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ การปรับโครงสร้างองค์กรให้กระชับ พร้อมเดินหน้าลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าและเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน LANNA จะทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair Value วิธี Sum pf the Part ได้ที่ 200 บาท

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E	2569E
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,857	2,682	3,610	3,921	4,173
Norm. Profit (ลบ)	2,965	3,558	3,641	4,121	4,373
EPS (ลบ)	6.23	9.00	12.11	13.16	14.00
DPS (บาท)	9.00	7.00	9.00	9.00	10.00
Norm. PER (X)	25.92	17.94	13.33	12.27	11.53
Dividend Yield	5.57%	4.33%	5.57%	5.57%	6.19%
Book Value (บาท)	111.5	110.7	113.8	117.9	122.0
P/BV (X)	1.45	1.46	1.42	1.37	1.32
EV/EBITDA (X)	8.43	8.27	6.60	5.53	5.04

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 144/155.50 บาท  
 แนวต้าน : 177 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 23 มกราคม 2568

# SCCC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	161.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	200.00
Upside (%)	23.84
Dividend yield (%)	5.57

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.16	12.93	2%
2569F	14.00	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

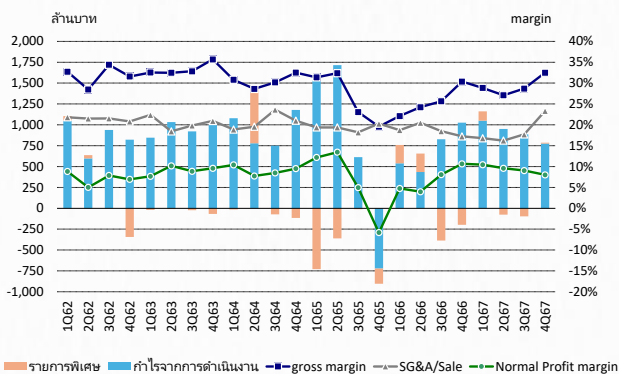
# EQUITY TALK

## ภาค 4Q67 กำไรปกติ 776 ล้านบาท ลดลง 12%QoQ

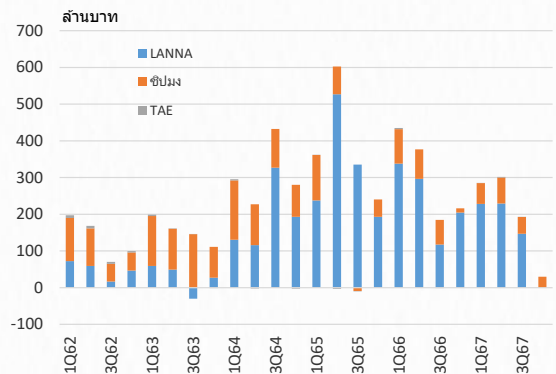
แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 น่าจะปรับลงเล็กน้อยจากงวด 3Q67 อยู่ที่ 776 ล้านบาท ลดลง 12%QoQ แม้ว่า SCCC ยังรักษายอดขายของธุรกิจเดิม (ซีเมนต์ คอนกรีต วัสดุก่อสร้างและบริการจัดการของเสีย) ได้ใกล้เคียงกับงวด 3Q67 แต่ไตรมาสนี้มีปัจจัยกดดันจากราคาปูนซีเมนต์ที่ลดลงทุกตลาดทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และศรีลังกา เนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาดที่ยังมีอยู่สูงท่ามกลางการฟื้นตัวของ Demand ที่มีอย่างจำกัดในประเทศไทย ทำให้เกิดการแข่งกันด้านราคา ประกอบกับการใช้กลยุทธ์ด้านราคาของ SCCC เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดซีเมนต์ในประเทศเวียดนาม ในขณะที่ผลประกอบการของ LANNA ที่ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมมาเป็นบริษัทย่อย และเริ่มจัดทำงบการเงินร่วมกับ SCCC ตั้งแต่วันที่ 4 ต.ค 67 หลังจาก SCCC เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 44.99% เป็น 61.44% ปรับตัวลดลงตามราคากำหนด เช่นเดียวกับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ซิปมิง ที่ลดลงตาม Demand การใช้ซีเมนต์ที่อ่อนแอในประเทศกัมพูชา

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงวด 4Q67 มีแนวโน้มที่จะสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ จากการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ SCCC น่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษ ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ จะทำให้กำไรสุทธิงวด 4Q67 สูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ รายการใหญ่ที่สุดคือ ค่าความนิยมติดลบ หรือ “Negative Goodwill” ที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้น LANNA ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม โดยฝ่ายวิจัยอ้างอิงข้อมูลจากรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ LANNA ที่ราคา 16.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินอยู่ในช่วง 20.40 - 24.99 บาทต่อหุ้น โดยมีผู้เสนอขาย LANNA ให้ SCCC จำนวน 86.3888 ล้านหุ้น

### ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



### ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



หมายเหตุ : LANNA เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยในงวด 4Q67

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## Outlook ปี 2568 คู่มือทั้งในด้าน Demand และการคุมต้นทุน

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจของ SCCC ในปี 2568 โดยธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในประเทศไทยน่าจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากโครงการลงทุนภาครัฐที่มีมากขึ้น เช่นเดียวกับธุรกิจซีเมนต์ในเวียดนามและศรีลังกาที่มีปัจจัยบวกด้าน Demand และต้นทุน โดยความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในเวียดนาม ททยอยฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังการเข้ามาแก้ไขปัญหาวิกฤตด้านอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลเวียดนาม ด้วยการออกกฎหมายที่ดินฉบับปรับปรุงเพื่อลดความซับซ้อนในการทำธุรกรรม และลดข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มความมั่นใจให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการดำเนินโครงการ ในขณะที่ประเทศศรีลังกา มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีใหม่ในเดือน ก.ย 67 คาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวของภาคก่อสร้าง หลังประสบวิกฤตเศรษฐกิจในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และยังมียปัจจัยบวกด้านต้นทุน จากการลดภาษีนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปูนซีเมนต์เช่น ปูนเม็ด และยิปซัม เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมก่อสร้างในประเทศศรีลังกา ส่วนธุรกิจของ SCCC ในประเทศไทย จะมี Cost Saving จากโครงการ Solar Farm กำลังการผลิตไฟฟ้า 83 MW ที่สระบุรี จะเริ่มเปิดดำเนินงาน 3Q68 คาดหวังจะลดต้นทุนค่าไฟฟ้าได้ถึง 400 ล้านบาทต่อปี

## ราคาเหมาะสม 200 บาท ให้น้ำหนัก Outperform

SCCC มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ในขณะที่ทิศทางธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ และการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน LANNA ที่น่าจะสร้างกำไรได้มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินในการเข้าทำธุรกรรม และช่วยเพิ่มความมั่นคงด้านวัตถุดิบให้กับ SCCC ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Sum of the Part สะท้อนการรวมงบการเงินกับ LANNA (กำหนด Fair Value ของ SCCC อิง PER 17 เท่า และ LANNA อิง PER 8 เท่า) จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 200 บาท เทียบเท่า Implied PER 15.2 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 24%

# 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

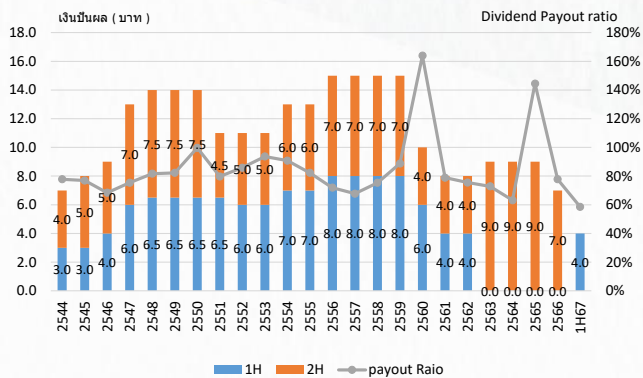
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	14,166	45%	47%	43,925	42,218	4%
กำไรขั้นต้น	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	4,601	64%	57%	12,995	10,725	21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,249	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-1,735	-3,025	74%	82%	-8,056	-7,928	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-348	-304	-333	-320	-267	-273	-310	14%	-7%	-1,171	-1,299	-10%
กำไรจากการดำเนินงาน	435	827	1,025	1,049	951	886	776	-12%	-24%	3,662	3,558	3%
กำไรสุทธิ	656	441	827	1,161	874	790	786	0%	-5%	3,610	2,682	35%
รายการพิเศษ	221	-386	-198	112	-77	-96	10	N/A	N/A	-51	-876	N/A
EPS	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	2.64	0%	-5%	12.11	9.00	35%
Gross Margin	24.2%	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%	28.7%	32.5%			29.6%	25.4%	
SG&A/Sale	20.5%	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%	17.7%	21.4%			18.3%	18.8%	

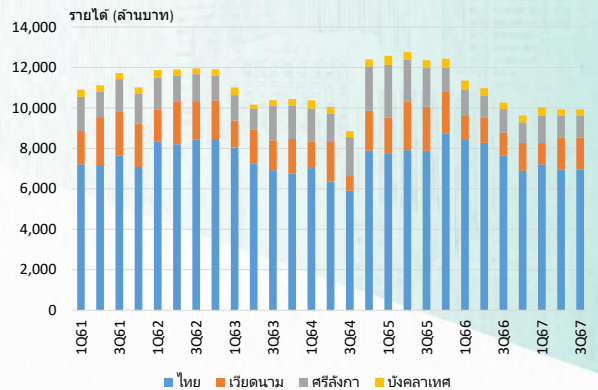
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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	43,925	61,126	63,669
ต้นทุนขาย	31,493	30,929	41,814	43,673
กำไรขั้นต้น	10,725	12,995	19,312	19,996
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	8,056	12,018	12,435
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	1,171	1,220	1,165
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	91	200	200
รายได้อื่น	297	429	300	300
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,485	4,107	6,174	6,495
ภาษีเงินได้	572	1,106	1,912	2,024
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-259	-541	-549
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	60	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,610	3,921	4,173
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,641	4,121	4,373
Norm EPS	11.94	12.22	13.83	14.67
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	4.0%	39.2%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	2.3%	13.2%	6.1%
อัตรส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	29.6%	31.6%	31.4%
อัตรส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	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
อัตรส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.14	1.20	1.36
อัตรส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.73	0.75	0.90
อัตรส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.09	9.09	9.09
อัตรส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.73	9.92	9.91
อัตรส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.48	7.63	7.63
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	1.06	1.06	0.99
Net Gearing	0.48	0.54	0.47	0.36
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	5.0%	5.4%	5.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	10.4%	11.2%	11.3%

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	3,610	3,921	4,173
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-809	-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	-617	-1,189	-270
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	6,187	7,016	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	-4,514	-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	-2,682	-2,682	-2,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-1,682	-3,682	-3,980
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,597	-10	454	2,448

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,027	4,417	4,871	7,319
ลูกหนี้การค้า	4,885	4,832	6,724	7,004
สินค้าคงเหลือ	3,798	4,516	6,163	6,422
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	475	679	926	965
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	26,262	27,519	26,576	24,499
สินทรัพย์รวม	69,699	72,222	75,763	76,838
เจ้าหนี้การค้า	5,527	5,871	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	2,986	3,727	3,844
หนี้สินรวม	35,851	37,186	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	13,207	14,447	15,639
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,848	35,036	36,815	38,557
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,699	72,222	75,763	76,838

## สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.69	8.26	8.50	8.76
ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์	2.00	2.00	2.00	2.00
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	9.00	9.00	10.00	11.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	25.4%	29.6%	31.6%	31.4%
SG&A/Sale	18.8%	18.3%	19.7%	19.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส