



ไต่เวลาข้างต้น

คาดการณ์ 1Q64 เติบโตเด่น หนุนด้วย Spread ผลิตรถยนต์ปีโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและ Packaging กำไรโตแค่ประคอง ตัวจากปีก่อน นอกจากนี้ SCC ยังได้ประโยชน์หาก ตลก.ใช้วิธี Free Float Adjusted จำนวนดัชนีเพราะเป็นหุ้น Big Cap ที่มี Free Float สูงถึง 66%

คาดการณ์ 1Q64 กำไรสุทธิ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% YoY ธุรกิจปิโตรเคมีจะทำกำไรโดดเด่นอย่างมากจาก Spread ผลิตรถยนต์หลักที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง คาดกำไรลดลงจากปีก่อนเล็กน้อยจากธุรกิจอาเซียนที่ชะลอตัว ส่วนธุรกิจ Packaging เริ่มรวมงบการเงินกับ Go-Pak และ SOVI เป็นไตรมาสแรก เชื่อฐานกำไรทรงตัวระดับสูงแม้เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

รับประโยชน์หากตลาดฯ ใช้ Free Float Adjusted จำนวนดัชนี

แนวโน้มที่ตลาดหลักทรัพย์จะเปลี่ยนเกณฑ์คำนวณดัชนีใหม่ โดยใช้วิธี Free Float Adjusted เพื่อให้ดัชนีสะท้อนสภาพตลาดได้ดีขึ้น จะส่งผลบวกต่อ SCC ที่มี %Free Float สูงถึง 66.11% ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะมีเม็ดเงินส่วนเพิ่มจากกองทุน Passive Fund ที่ต้องปรับสัดส่วนการลงทุนหุ้น SCC เพิ่มอีก 1.2 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังเชื่อว่าทิศทาง Fund Flow ต่างชาติที่มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จะมีอันส่งคืบเนื่องมาถึง SCC ที่ถูกนักลงทุนต่างชาติทยอยหุ้นตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมา รวมกว่า 126.8 ล้านหุ้น

ก้าวสู่ช่วงการเติบโต ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อน แนะนำ ซื้อ

แนวโน้มกำไรที่จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า ภายใต้การขยายกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีและ Packaging ขณะที่ราคาหุ้นแทบไม่สะท้อนปัจจัยบวกข้างต้น ฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ ประเมิน FV ด้วยวิธี DCF ให้ราคาเหมาะสม 450 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	32,014	34,144	36,660	37,690	41,149
Norm Profit	32,014	34,144	36,660	37,690	41,149
Norm EPS (บาท)	26.68	28.45	30.55	31.41	34.29
DPS (บาท/หุ้น)	14.00	14.00	14.00	15.00	16.00
Norm PER (เท่า)	14.7	13.8	12.8	12.5	11.4
Dividend Yield (%)	3.57%	3.57%	3.57%	3.83%	4.08%
BVS(บาท)	233.5	267.5	284.0	300.4	318.7
PBV (เท่า)	1.68	1.47	1.38	1.30	1.23
EVEBITDA (X)	9.5	8.5	8.5	8.3	7.8
ROE (%)	11.4%	10.6%	10.8%	10.5%	10.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SCC

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	396.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	450.00
Upside (%)	13.64
Dividend Yield (%)	3.54
Total Return (%)	17.17
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	475,200

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	30.55	31.36	-3%
2565F	31.41	31.75	-1%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

คาดการณ์กำไร 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q64 น่าจะออกมาสดใสอย่างมาก คาดการณ์กำไรสุทธิไว้ที่ 11,528 ล้านบาท (+43QoQ,+65%YoY) สนับสนุนจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ได้ทั้งปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) ที่กลับเข้าสู่ระดับปกติ 4.7 แสนตัน หลังผ่านพ้นช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์ครั้งใหญ่ใน 4Q63 ประกอบกับ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง HDPE-Naphtha ที่ทรงตัวในระดับสูงอยู่ที่ 590 เหรียญ/ตัน ใกล้เคียงกับงวด 4Q63 ที่ 592 เหรียญ/ตัน แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับงวด 1Q63 ที่มี Spread ต่ำเพียง 399 เหรียญ/ตัน ขณะที่ Spread PP-Naphtha เฉลี่ยงวด 1Q64 อยู่ที่ 795 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้นจากระดับ 736 เหรียญ/ตันในงวด 4Q63 และ 551 เหรียญ/ตันในงวด 1Q63 สะท้อนอุปสงค์ในตลาดที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง หลังหลายประเทศเริ่มมีการฉีดวัคซีนต้านไวรัส Covid-19 ในวงกว้าง อีกทั้งปัญหาเรือ Container ที่ขาดแคลน ทำให้ค่าขนส่งซึ่งรวมอยู่ในราคาขายปรับตัวขึ้นมาก ส่งผลต่อเนื่องไปถึงราคาเม็ดพลาสติกให้ปรับตัวขึ้น จากการเร่งสั่งซื้อสินค้าของผู้ใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนสินค้า นอกจากนี้ราคา Naphtha ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ คาดว่าจะทำให้เกิดกำไรจากสต็อกเข้ามาอีกราว 900 ล้านบาท จึงประเมินกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีไตรมาสนี้สูงถึง 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 287%YoY

Spread ของผลิตภัณฑ์รายไตรมาส

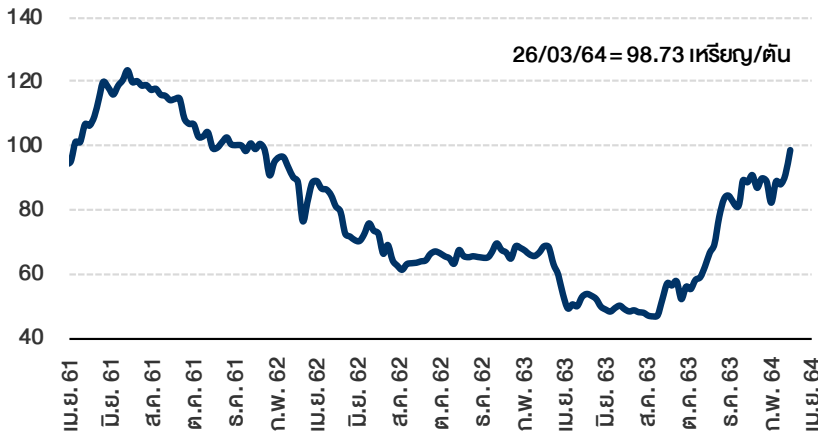
(USD/ Ton)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	399	486	522	592	590	0%	48%
PP-Naphtha	551	601	577	736	795	8%	44%
PVC-EDC/C2	437	398	455	524	608	16%	39%
Benzene-Naphtha	152	70	-5	105	185	76%	22%
Toluene-Naphtha	121	74	6	28	82	193%	-32%
MMA-Naphtha	1,092	1,095	995	1,202	1,301	8%	19%
BD-Naphtha	364	64	167	724	367	-49%	1%

ที่มา : regional spot prices

สำหรับธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศขึ้นเล็กน้อยใน 1Q64 โดยข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศเดือน ม.ค.-ก.พ เติบโต 1.6%YoY และ 0.9%YoY ตามลำดับ ขณะที่แรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาถ่านหินที่ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วงเดือน ก.ย. 63 จนถึงปัจจุบันแล้วกว่า 112% จะส่งผลลบต่ออัตรากำไรในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2564 เนื่องจาก SCC ได้ถือราคาถ่านหินไว้ล่วงหน้าแล้วประมาณ 6 เดือน จึงทำให้ราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น ยังไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในทันที ฝ่ายวิจัยประเมินว่าธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างน่าจะมีผลประกอบการราว 2.6 พันล้านบาท ชะลอตัวลงเล็กน้อยเทียบกับ 1Q63 ที่ทำกำไรได้ 2,778 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากธุรกิจอินโอดีเอ็นเอโดยเฉพาะอินโดนีเซียที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 แต่หากเทียบกับงวด 4Q63 จะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจาก 4Q63 มีการการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในประเทศเมียนมาและ

อินโดนีเซีย เป็นจำนวน 1,316 ล้านบาท ทำให้งวด 4Q63 ธุรกิจนี้มีผลขาดทุนสุทธิ 194 ล้านบาท

ดัชนีราคาถ่านหิน BJI



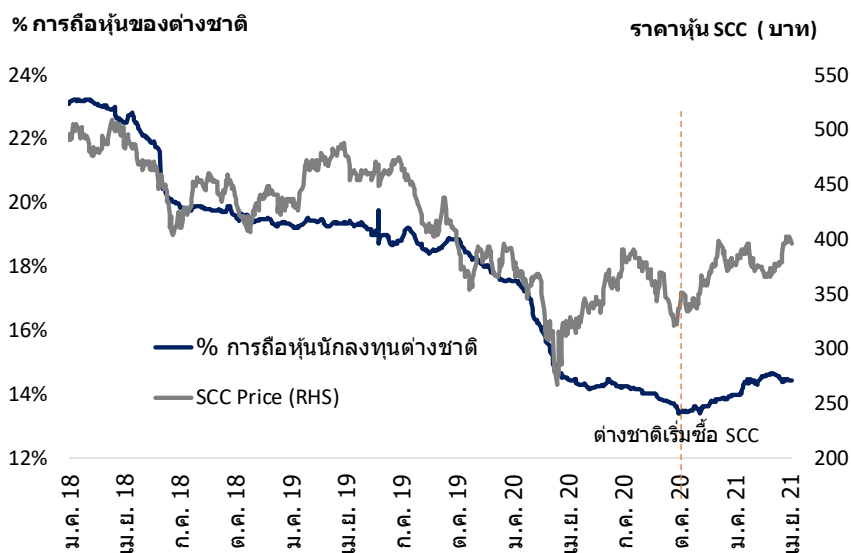
ที่มา : Bloomberg

ธุรกิจ Packaging เชื่อว่าจะเห็นกำไรราว 1.5 พันล้านบาท อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับฐานกำไร 1Q63 ที่ทำได้สูงถึง 1,732 ล้านบาท เนื่องจากต้องมีการหักส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 27.9% หลังการขายหุ้น IPO ในช่วง 4Q63 บวกกับการกลับมาระบาดของระลอกใหม่ของไวรัส Covid-19 ในหลายประเทศ ทำให้เศรษฐกิจในภาพรวมชะลอตัว อีกทั้งการปรับตัวของผู้บริโภคจึงไม่เห็นการกักตุนสินค้าเหมือนการระบาดในรอบแรก ส่งผลให้ความต้องการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ลดลงราว 3-4%YoY มีเพียงประเทศเวียดนามที่ยังเติบโตได้เล็กน้อย ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อค่าขนส่ง และการเก็บเศษกระดาษที่ได้ลำบากขึ้นจากการแพร่ระบาดอย่างหนักของ Covid-19 ทำให้หลายประเทศต้องกลับมา Lockdown อีกครั้ง ส่งผลให้ราคาเศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) นำเข้าจากสหรัฐฯ เอเชียเฉลี่ย 1Q64 ปรับตัวสูงขึ้น 80%YoY มาอยู่ที่ 250 เหรียญฯ/ตัน บวกกับราคาถ่านหินที่ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นเดียวกัน (ธุรกิจ Packaging ใช้ถ่านหินรวม 2 ล้านตัน/ปี) แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์กระดาษแผ่นเรียบ (Liner Board) จะปรับตัวขึ้นตามราคาวัตถุดิบ แต่การส่งผ่านราคาไปยังผู้ซื้อยังมี Lag time ประมาณ 30-40 วัน อย่างไรก็ตามการนำเสนอ Solution ให้กับลูกค้า การปรับปรุงประสิทธิภาพภายในกระบวนการผลิตที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับควมรวมงบการเงินกับบริษัท Go-Pak ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจบรรจุภัณฑ์อาหารระดับโลกและบริษัท Sovi ซึ่งเป็นผู้นำด้านบรรจุภัณฑ์กล่องกระดาษในเวียดนาม ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2564 น่าจะเข้ามาชดเชยฐานธุรกิจเดิมที่ชะลอตัวลงได้

SCC รับผลบวก หาก ตลท. เริ่มใช้วิธี Free Float Adjusted

แนวโน้มที่ตลาดหลักทรัพย์จะเปลี่ยนเกณฑ์คำนวณดัชนีใหม่ โดยใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วย % การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือ Free Float Adjusted Market Capitalization เพื่อให้ดัชนีสะท้อนสภาพตลาดได้ดีขึ้น จะส่งผลบวกต่อ SCC ที่มี %Free Float สูงถึง 66.11% มากกว่าค่าเฉลี่ยหุ้นใน SET50 ที่มี %Free Float อยู่ที่ 47% หากคำนวณตามเกณฑ์ใหม่ SCC จะมีสัดส่วนใน SET Index เพิ่มจาก 2.7% เป็น 3.9% และมีสัดส่วนใน SET50 เพิ่มจาก 3.8% เป็น 5.6% ทำให้ Passive Fund ที่มีมูลค่าของรวมกันประมาณ 7 หมื่นล้านบาท ต้อง allocate เม็ดเงินมาเข้า SCC เพิ่มขึ้นประมาณ 1.2 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังเชื่อว่าทิศทาง Fund Flow ต่างชาติที่มีโอกาสไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในปี นี้ จะมีอันสูงส่งต่อเนื่องมาถึง SCC ที่ถูกนักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นอย่างหนักตลอดช่วง 4 ปีที่ผ่านมา รวมกว่า 126.8 ล้านหุ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นต่างชาติกับราคาหุ้น SCC



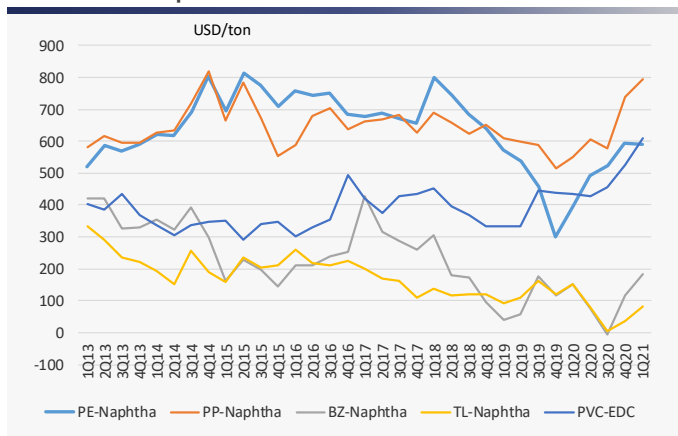
ที่มา : ASPS รวบรวม

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q64 ของ SCC

Key Data (ล้านบาท)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
ยอดขาย	110,330	106,177	105,741	96,010	100,938	97,250	114,761	18.0%	8.5%	399,939	437,980	-8.7%
กำไรขั้นต้น	21,084	18,982	19,958	21,865	24,810	23,359	26,843	14.9%	34.5%	89,992	82,228	9.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-13,885	-14,592	-13,538	-12,966	-14,542	-15,489	-14,430	-6.8%	6.6%	-56,535	-56,902	-0.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,719	-1,521	-3,113	-647	-2,024	-1,299	-1,581	21.7%	-49.2%	-7,082	-6,442	9.9%
กำไรจากงบดำเนินงาน	6,204	7,104	6,971	9,384	9,741	8,047	11,528	43.2%	65.4%	34,144	32,014	6.7%
กำไรสุทธิ	6,204	7,104	6,971	9,384	9,741	8,047	11,528	43.2%	65.4%	34,144	32,014	6.7%
EPS (บาท)	5.17	5.92	5.81	7.82	8.12	6.71	9.61	43.2%	65.4%	28.45	26.68	6.7%
Gross Margin	19.1%	17.9%	18.9%	22.8%	24.6%	24.0%	23.4%			22.5%	18.8%	
SG&A/Sales	12.6%	13.7%	12.8%	13.5%	14.4%	15.9%	12.6%			14.1%	13.0%	

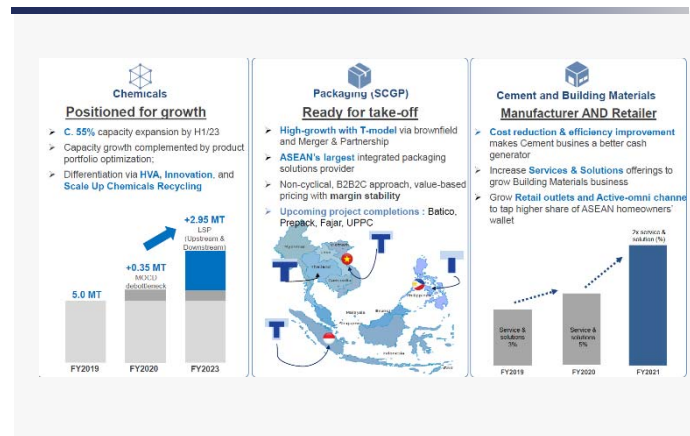
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลัก



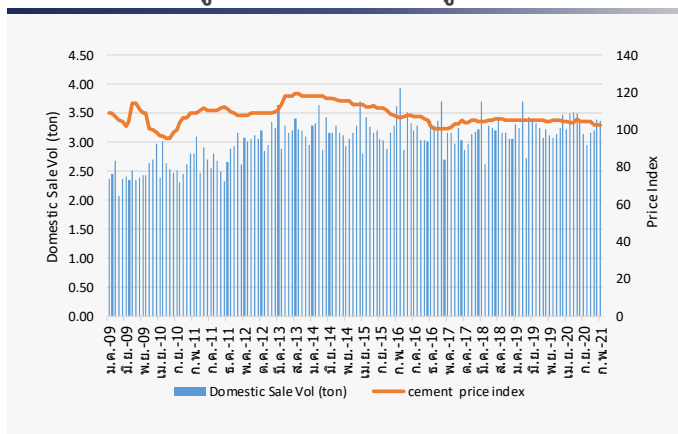
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนการเติบโตในระยะ 3 ปีของ SCC



ที่มา: SCC

ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์และดัชนีราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความผันผวนของราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของ SCC โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงทุก 10 เหรียญฯ/บาร์เรล จะทำให้ SCC มีผลขาดทุนจากสต็อกประมาณ 700-1,000 ล้านบาท
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ SCC ที่มีสถานะเป็น Net Exporter โดยการแข็งค่าทุก 1 บาท/USD จะกระทบต่อกำไรของ SCC ให้ลดลงประมาณ 2,000 ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	399,939	465,490	487,175	549,164
ต้นทุนขาย	309,947	376,895	394,978	447,268
กำไรขั้นต้น	89,992	88,595	92,197	101,896
ค่าใช้จ่ายในการขาย	56,535	58,311	59,912	64,661
ดอกเบี้ยจ่าย	7,082	6,842	6,842	7,436
รายได้อื่น	7,278	11,878	11,933	11,994
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	37,300	39,662	41,295	44,955
ภาษีเงินได้	5,809	6,676	7,409	8,469
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,156	3,002	3,604	3,806
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	9,456	11,017	11,327	11,632
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	34,144	36,660	37,690	41,149
กำไรจากการดำเนินงาน	34,144	36,660	37,690	41,149
Norm EPS	28.5	30.5	31.4	34.3
การเติบโตของยอดขาย	-8.7%	16.4%	4.7%	12.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	6.7%	7.4%	2.8%	9.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	22.5%	19.0%	18.9%	18.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.5%	7.9%	7.7%	7.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	105,741	96,010	100,938	97,250
ต้นทุนขาย	85,782	74,145	76,129	73,892
กำไรขั้นต้น	19,958	21,865	24,810	23,359
ค่าใช้จ่ายในการขาย	13,538	12,966	14,542	15,489
ดอกเบี้ยจ่าย	3,113	647	2,024	1,299
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,060	2,046	1,589	1,583
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,368	10,299	9,833	8,154
ภาษีเงินได้	611	1,338	1,802	2,058
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	970	-1,282	-1,330	-1,514
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	6,971	9,384	9,741	8,047
กำไรจากการดำเนินงาน	6,971	9,384	9,741	8,047
Norm EPS	5.81	7.82	8.12	6.71
ยอดขาย (QoQ)	-0.4%	-9.2%	5.1%	-3.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	5.1%	9.6%	13.5%	-5.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-1.9%	34.6%	3.8%	-17.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.33	1.34	1.36	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.98	0.93	0.94	0.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.29	7.80	7.81	7.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.32	8.00	8.00	8.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.13	9.29	9.30	9.32
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.10	1.02	1.00	0.99
Net Gearing	0.35	0.44	0.44	0.45
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.6%	4.8%	4.7%	4.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	10.8%	10.5%	10.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	37,300	39,662	41,295	44,955
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,101	2,500	2,923	4,273
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	27,377	27,932	29,598	31,265
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	423	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,731	-32,741	-5,645	-16,516
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	70,415	30,677	60,763	55,508
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-24,929	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	5,216	19,556	19,856	20,117
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-52,959	-55,000	-55,000	-55,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-71,185	-35,444	-35,144	-34,883
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	61,532	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-14,998	-16,800	-18,000	-19,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	37,471	-13,642	-14,842	-16,636
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	36,701	(18,408)	10,776	3,990
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	102,981	76,000	78,242	73,727
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	54,842	59,671	62,388	70,145
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	54,654	58,186	60,897	68,645
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,430	1,707	1,785	2,007
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	363,425	390,494	415,895	439,631
สินทรัพย์รวม				
สินทรัพย์รวม	749,381	767,274	803,260	846,306
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	65,273	50,124	52,406	58,922
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,729	5,911	6,320	7,095
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	90,928	90,928	90,928	90,928
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	124,674	134,674	144,674	154,674
หนี้สินรวม				
หนี้สินรวม	353,255	348,287	360,978	378,269
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	321,097	340,957	360,647	382,596
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	320,972	340,832	360,522	382,471
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	75,154	78,156	81,760	85,566
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	749,381	767,274	803,260	846,306
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)				
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.6	18.9	19.2	19.4
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)				
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,775	1,775	1,775	1,775
Total Polyolefin sale (ตัน)				
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,738,000	2,028,688	2,069,262	2,690,040
ราคาขาย Polyolefin เฉลี่ย (บาท/ตัน)				
ราคาขาย Polyolefin เฉลี่ย (บาท/ตัน)	83,594	83,708	85,885	84,153
Industrial Paper Sale Volume (ตัน)				
Industrial Paper Sale Volume (ตัน)	3,821,976	4,204,174	4,414,382	4,635,101
กระดาษพิมพ์เขียน Volume (ตัน)				
กระดาษพิมพ์เขียน Volume (ตัน)	448,606	457,578	466,730	476,064

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส