

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



ยังไม่ค่อยเข้ารูปเข้ารอย

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q66 ไม่เด่น ธุรกิจปีไตรมาสได้รับกระทบจาก Stock loss จำนวนมาก ธุรกิจซีเมนต์ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง แม้มีปัจจัยบวกด้านต้นทุนพลังงาน แต่ธุรกิจในอาเซียนกลับแยลงมาก ส่วนธุรกิจ Packaging พึ่งตัวต่างๆจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจลงทุนภาคค้าปลีกลดลง เพราะปีก่อนมีปีผลจากโตยตัวก่อนใหญ่ จึงคาด 2Q66 จะมีกำไรสุทธิ 4,774 ล้านบาท ลดลง 52%YoY

แม้ยังหวังปัจจัยลบที่เริ่มผ่อนคลายนจะสนับสนุนผลประกอบการครึ่งปีหลัง พร้อมการฟื้นตัวที่น่าจะมีนัยสำคัญในปี 2567 จากโครงการปีไตรมาสในเวียดนามที่รับรู้รายได้เต็มปีในภาวะที่อุปทานโพลีเอทิลีนโลกเริ่มกลับมาตึงตัวอีกครั้ง แต่จบ 2Q66 ที่ค่อนข้างน่าผิดหวัง อาจกดดันราคาหุ้นระยะสั้น แนะนำเพียง Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	47,174	21,382	37,344	37,675	43,576
Norm Profit	46,719	23,270	25,388	37,675	43,576
EPS (บาท)	39.31	17.82	31.12	31.40	36.31
DPS (บาท/หุ้น)	18.50	8.00	10.00	14.00	16.00
Norm PER (เท่า)	8.22	18.13	10.38	10.29	8.89
Dividend Yield (%)	5.73%	2.48%	3.10%	4.33%	4.95%
BVS(บาท)	304.7	311.9	333.0	350.4	370.7
PBV (เท่า)	1.06	1.04	0.97	0.92	0.87
EVEBITDA (X)	6.80	10.50	9.25	7.95	7.30

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 300 บาท
 แนวต้าน : 328/360 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 12 กรกฎาคม 2566

SCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	323.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	370.00
Upside (%)	14.55
Dividend yield (%)	3.10

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	31.12	26.73	16%
2567F	31.40	29.76	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	58.07
Moody's	43.00
MSCI	AA
Refinitiv	84.17
S&P	89.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

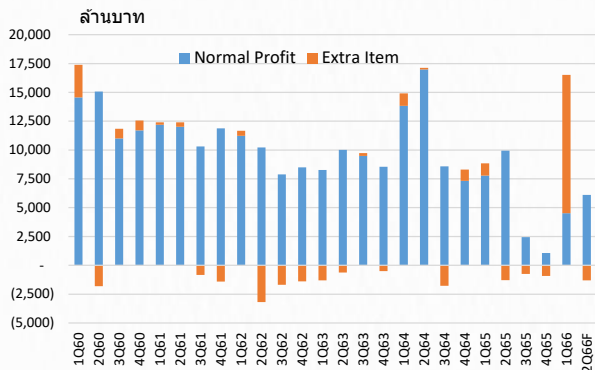


EQUITY TALK

ภาค 2Q66 กำไรสุทธิ 4,774 ล้านบาท ลดลง 52%YoY

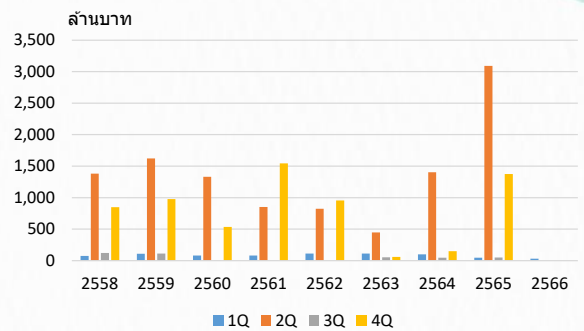
คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 4,774 ล้านบาท (-71%QoQ,-52%YoY) กำไรที่หดตัวแรงเทียบกับ 1Q66 เนื่องจากงวด 1Q66 SCC มีกำไรพิเศษกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท จากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน SCG Logistics หลังมีการรวมธุรกิจกับ JWD อีกทั้งในไตรมาสนี้คาดว่าจะเกิดผลขาดทุนจากสต็อกในธุรกิจปิโตรเคมีสูงถึง 1.3 พันล้านบาท แต่หากไม่นับรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานปกติ 2Q66 จะเติบโต 35%QoQ ขณะที่กำไรที่ลดลง 52%YoY เป็นผลจากทุกธุรกิจหลักมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นเทียบกับปีก่อน ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนวัตถุดิบและพลังงาน ในขณะที่การส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปสู่ราคาขาย ยังทำไม่ได้ทั้งหมด นอกจากนี้ในงวด 2Q65 SCC ได้รับเงินปันผลจากธุรกิจลงทุนรวมกว่า 3.1 พันล้านบาท หลักๆมาจาก TOYOTA ที่มีการรวมจ่ายเงินปันผลในครั้งเดียวจากปกติที่จ่ายปันผลให้ SCC ปีละ 2 ครั้ง ในไตรมาส 2 และ 4 แต่ในปีนี้ TOYOTA จะกลับมาจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้งตามปกติ ทำให้เงินปันผลที่ SCC จะได้รับจาก TOYOTA ในงวด 2Q66 จะลดลงประมาณครึ่งหนึ่งเทียบกับ 2Q65 อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผลประกอบการเป็นรายไตรมาส เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างช้าๆ นับจาก 4Q65 ที่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของธุรกิจไปแล้ว

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เงินปันผลจากธุรกิจลงทุนที่ SCC ถือหุ้นน้อยกว่า 20%



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมิน 2Q66 กำไร 427 ล้านบาท (-69%QoQ,-89%YoY) ผลประกอบการที่ลดลงแรง หลักๆเกิดจากผลขาดทุนจากสต็อกที่คาดว่าจะสูงถึง 1.3 พันล้านบาท หลังราคา Naphtha ลดลงอย่างรุนแรงในเดือน มิ.ย. 66 เมื่อเทียบกับราคา Naphtha เฉลี่ยใน 1Q66 ขณะที่ปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) คาดไว้ที่ 4.2 แสนตัน เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q66 ที่ 3.9 แสนตัน เนื่องจากโรงงานระยอง โอเลฟินส์ (ROC) ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำ เปิดดำเนินงานเต็ม

EQUITY TALK

ไตรมาส เทียบกับช่วง 1Q66 ที่ ROC มีการเดินเครื่องเพียง 2 เดือน ส่วน Spread ผลิตภัณฑ์หลัก HDPE-Naphtha เฉลี่ย 2Q66 อยู่ที่ 434 USD/ton เพิ่มขึ้น 10%QoQ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เนื่องจาก HDPE เป็นพลาสติกที่ใช้ในการอุปโภค-บริโภค (Consumer product) ขณะที่ Spread PP-Naphtha เฉลี่ย อยู่ที่ 376 USD/ton ลดลง 1%QoQ ฟื้นตัวช้ากว่า Spread ของ HDPE เพราะ PP เป็นพลาสติกที่ใช้สำหรับสินค้าคงทน (Durable Product) เช่น ชิ้นส่วนยานยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งยังไม่เห็นการฟื้นตัวมากนักในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน

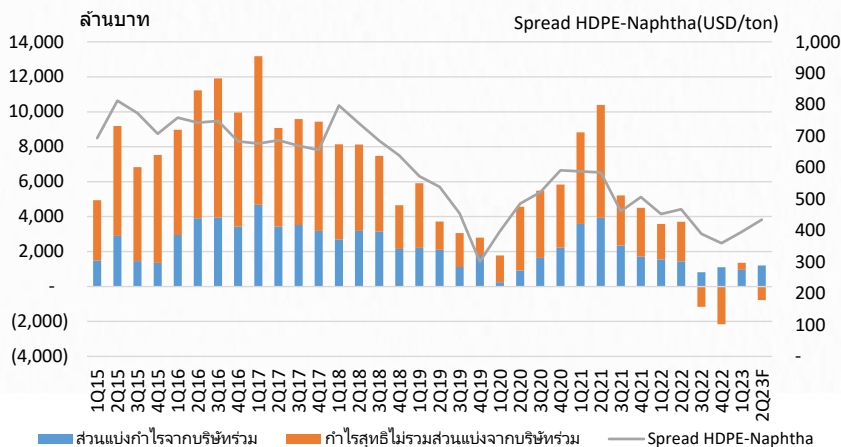
SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	588	585	462	507	453	468	390	360	396	434	10%	-7%
PP-Naphtha	791	700	551	563	479	445	358	304	380	376	-1%	-16%
PVC-EDC/C2	534	700	478	597	377	530	375	347	449	317	-29%	-40%
Benzene-Naphtha	185	365	342	200	176	348	212	117	197	234	19%	-33%
Toluene-Naphtha	83	127	84	42	15	238	256	193	219	264	21%	11%
MMA-Naphtha	1,300	1,442	1,382	1,230	1,037	1,293	1,104	917	841	974	16%	-25%
BD-Naphtha	352	452	687	-16	169	558	331	84	388	242	-38%	-57%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับธุรกิจไวนิล คาด 2Q66 จะมีปริมาณการขาย PVC ประมาณ 2 แสนตันใกล้เคียงกับ 1Q66 แต่อัตรากำไรลดลงค่อนข้างมีนัยสำคัญเนื่องจาก Spread PVC-EDC/C2 ลดลง 29%QoQ อยู่ที่ 317 USD/ton จากต้นทุน EDC ที่เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากภาวะอุปทานตึงตัวในสหรัฐและภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักร แต่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคา PVC ได้ เพราะความต้องการใช้ PVC ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน สหรัฐ และยุโรปที่ลดลง รวมถึงการเข้าสู่ช่วง Low Season ของการก่อสร้างในอินเดียและอาเซียน

ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

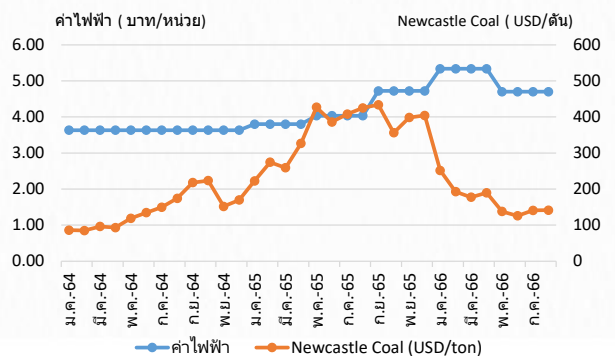
ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) : ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วง 2Q66 คาดขยายตัว 0-1%YoY เพราะยังขาดปัจจัยสนับสนุนด้าน Demand ที่ชัดเจน ทั้งจากโครงการภาครัฐที่อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่ ทำให้ไม่มีการอนุมัติโครงการขนาดใหญ่ใหม่ๆ การใช้ปูนซีเมนต์ในโครงการเมกะโปรเจกต์เป็นโครงการเดิมที่ดำเนินการต่อเนื่อง ส่วนการใช้ปูนซีเมนต์ในภาคเอกชนหดตัวลงเล็กน้อย จากปัญหานี้ภาคครัวเรือนและค่าครองชีพพุ่งสูง โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ แต่ยังคงเติบโตได้สำหรับงานก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บน ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศ เป็นตัวจุดประกายประกอบการในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะในเวียดนามที่มีปัจจัยลบจากปัญหาการปิดนิตชำระหนี้หุ้นกู้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ นำมาสู่นโยบายการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ทำให้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในเวียดนามหดตัวลงอย่างรุนแรง เช่นเดียวกับประเทศกัมพูชาที่ได้รับผลกระทบจากเงินลงทุนของจีนที่ลดลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างน่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q66 โดยคาด Gross margin จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 20.9% ใน 1Q66 เป็น 22.0% ใน 2Q66 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สำคัญไม่ว่าต้นทุนถ่านหิน และค่าไฟฟ้ามีทิศทางปรับตัวลดลง โดยเฉพาะถ่านหินที่มีราคาลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่เดือน มี.ค 66 ในขณะที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามรักษาราคापูนซีเมนต์ให้ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าช่วง 2Q66 ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะทำกำไรได้ 895 ล้านบาท (-93%QoQ, -40%YoY) เนื่องจากงวด 1Q66 ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีกำไรพิเศษ 11,956 ล้านบาท จากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน SCG Logistics แต่หากเปรียบเทียบในเชิง Normal Profit จะมีกำไรลดลง 41%QoQ ซึ่งเป็นไปตามผลกระทบด้านฤดูกาลที่ไตรมาส 2 มีจำนวนวันหยุดมากกว่า อีกทั้งผลประกอบการของธุรกิจอาเซียนแย่มากทั้งในเวียดนาม กัมพูชา และอินโดนีเซีย

ราคาปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์เฉลี่ยในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคากำหนดหินและค่าไฟฟ้า

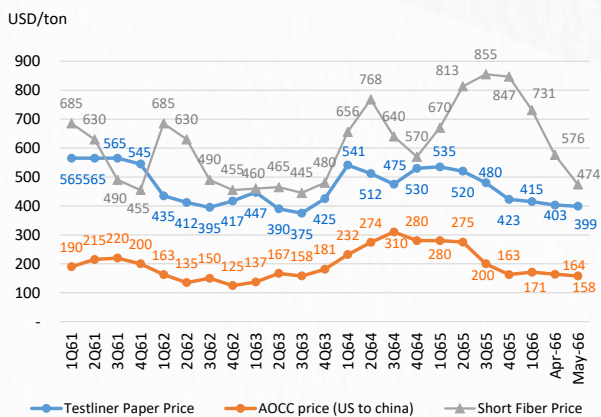


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

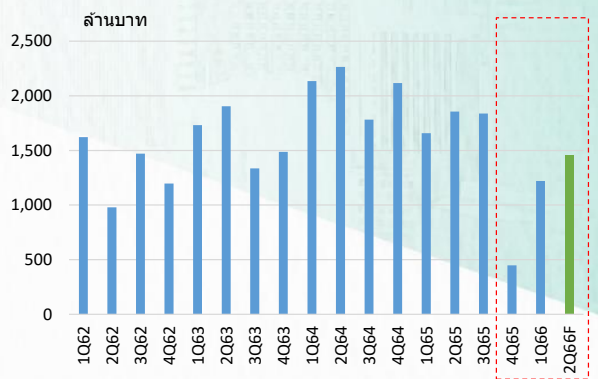
ธุรกิจ Packaging : ภาพรวมธุรกิจในช่วง 2Q66 ของ SCGP พื้นตัวต่อเนื่องจาก 1Q66 ปัจจัยหนุนหลักมาจากเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนที่เติบโต โดยเฉพาะประเทศไทยและเวียดนามที่ได้รับแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศและการอุปโภคบริโภคที่ดีขึ้น ขณะที่ประเทศอินโดนีเซียยังเห็นการฟื้นตัวช้า เกิดจากภาวะอุปทานล้นตลาด และ Demand ที่ลดลงตามฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวในเทศกาลฮารีรายอ ทำให้ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียอ่อนแอกว่าประเทศอื่น ส่วนธุรกิจเยื่อและกระดาษมีปัจจัยบวกจากยอดขายบรรจุภัณฑ์อาหารที่ดีขึ้นอย่างมากตามภาคบริการและยอดขาย Dissolving Pulp ไปประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยยอดขายเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) ที่ลดลงจากผลกระทบด้านราคาที่ตั้งงต่ำสุดในรอบหลายปี โดยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q66 อยู่ที่ 1,452 ล้านบาท (+19%QoQ, -22%YoY)

ราคาเศษกระดาษ, TESTLINER, ราคาเยื่อใยสั้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

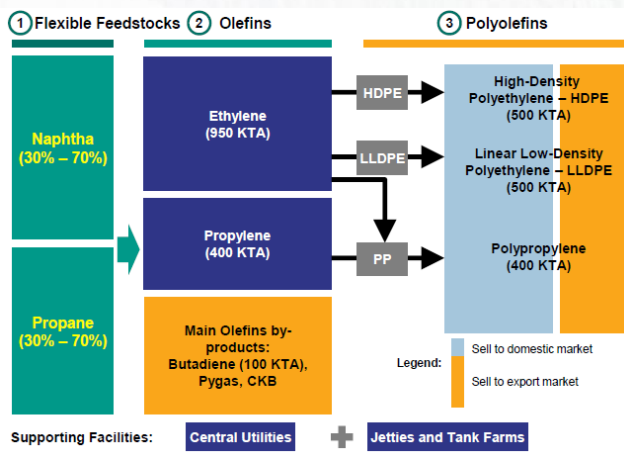
ปิโตรคอมเพล็กซ์ในเวียดนามเริ่มรับรู้รายได้ใน ก.ย 66

SCC กำลังก้าวเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญอีกครั้งของธุรกิจอีกครั้งในปี 2567 จากการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์แห่งใหม่ที่ประเทศเวียดนาม หรือ Long Son Petrochemical complex (LSP) ในเดือน กันยายน 2566 โดย LSP ถือเป็นปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์แห่งแรกในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต Polyolefins 1.4 ล้านตันต่อปี หรือคิดเป็น 65% ของกำลังการผลิต Polyolefins ในปัจจุบันที่มีอยู่ 2.13 ล้านตัน ซึ่งจะเข้ามาในช่วงที่ธุรกิจปิโตรเคมีกำลังอยู่ในช่วงปลายของวัฏจักรทาลง แม้ว่าในช่วงแรกของการเปิดดำเนินงานโครงการ LSP อาจยังไม่สามารถสร้างกำไรให้กับ SCC ได้ เพราะจะมีค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไต่ค่า ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่าย Overhead และดอกเบี้ยจ่าย ต้องรับรู้ประมาณเดือนละ 1,000 ล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโครงการ LSP จะส่งผลบวก

EQUITY TALK

อย่างมากต่อ SCC ในระยะยาว เพราะจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการเดินเครื่อง โรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำทั้ง 3 แห่ง คือ ROC ,MOC และ LSP ให้เกิดประสิทธิภาพ ด้านต้นทุน และประสิทธิภาพการผลิตสูงสุด เช่น การ Optimize การผลิตสินค้าเกรดต่างๆในโรงงานแต่ละแห่งให้เหมาะสมกับลูกค้าในแต่ละตลาด และเกิดความประหยัดต่อขนาดในการจัดซื้อ Feedstock จำนวนมากขึ้น อีกทั้งอุปทานส่วนเพิ่มของ Ethylene ที่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปเมื่อเทียบกับปี 2564-2566 จะทำให้เกิดความสมดุลระหว่าง อุปสงค์-อุปทาน ของปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน และสนับสนุนให้ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักคือ HDPE-Naphtha มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในปี 2567 เป็นต้นไป

SCOPE AND DESIGN OF LSP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

LSP HIGHLIGHTS

1.35 MTA Olefins Capacity	1.4 MTA Polyolefins Capacity
US\$5.4bn Total budgeted capex	50% Land available for future expansion
Loan⁴ (USD) ~2.6 Bn⁵ • 50% of credit facility drawdown • 50% interest rate locked through interest rate swap	54% Expected Capacity Share in Vietnam's Polyolefin Market ²
Depre⁴ is 30 years (property, plant, and equipment) • H2/2023 fixed expense (Depre + FOH) and Interest expense of USD 160-180 millions (~1,000 MB per month), upon the mid-year upstream cracker start-up	30 years Tax benefit period • Year 1 - 4 : 0.0% • Year 5 - 13 : 5% • Year 14 - 30 : 10%

ที่มา: SCC

เชื่อมั่นพื้นฐานระยะยาว แต่บ 2Q66 ไม่เด่น แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยยังคงมั่นใจในพื้นฐานระยะยาวของ SCC ที่จะเติบโตขึ้นได้ด้วยแผนการลงทุนที่เป็นรูปธรรม ที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉพาะในธุรกิจปิโตรเคมี รวมถึงกลยุทธ์การปรับเปลี่ยนธุรกิจไปสู่ความยั่งยืน ด้วยการมุ่งเน้นพัฒนาสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added) การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในระยะสั้นอาจถูกถ่วงด้วยผลประกอบการงวด 2Q66 ที่ไม่โดดเด่น ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยจึงลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral ประเมิน Fair Value ด้วยวิธี DCF จะให้ราคาเหมาะสม 370 บาท

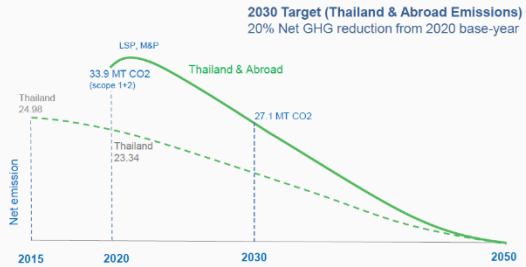
EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCC

เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม มุ่งสู่ Net-zero emission ในปี 2050

Key Highlights:

- Move** to incorporate carbon emissions both, domestic and abroad
SCG will begin reporting carbon emissions that include domestic as well as overseas operations in SD Report 2021, to be released in 2022
- Replace** intensity-based carbon emissions target with absolute level-based reduction plan
SCG will focus on reducing absolute amount of carbon emission as opposed to curbing carbon intensity (Business-As-Usual)
- Set** a more ambitious carbon reduction target
SCG will reduce its Scope 1 and 2 carbon emission by 20% between 2020 and 2030 even as new capacity start-ups will raise net emission level above 2020 level in the near-term
- Reaffirm** commitment to Net Zero by 2050
SCG will deploy all available tools and technologies to offset its carbon footprints and achieve Net Zero emission by 2050



Key Initiatives in the pathway:

- Energy Efficiency:** By using the best available technologies with energy efficiency
- Low GHG Energy Sources:** By increase the share of biomass, renewable energy
- Carbon Capture:** By network with national and international to scale up carbon capture, utilization and storage (CCUS) technologies
- Low carbon products:** By innovating the products with Circular economy principle and low carbon in value chain
- Natural Climate Solution:** By collaborating with communities and authorities to forestation and rehabilitation as carbon sink

Note: Sustainability Report 2021 will begin to incorporate all emission Thailand & Abroad. SCC is working with suppliers and customers throughout value chain to assess related activities within GHG Scope 3 which will be reported in Sustainability Report 2021 and fully reported in 2023.

ที่มา: SCC

การดำเนินการช่วยเหลือสังคมที่สำคัญในปีที่ผ่านมาของ SCC

SCG COVID-19 INNOVATION

Fighting against pandemic

79 ICU Modular	10 ER Modular	107,000 Paper Field Hospital Bed	2 Vaccination Centre (Bangsue, RIL Industrial Estate)	157 Positive/Negative Pressure Isolation Room	36 Patient Isolation Capsule

ที่มา: SCC

ผลสำเร็จด้าน Governance & Transparency ของ SCC

Disclose ESG performance with transparency and comply to well-acknowledged frameworks



TCFD BASIC PRINCIPLES OF CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES



DJSI by S&P Global CSA

Member of **Dow Jones Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA
The first ASEAN member of the DJSI since 2004

1 out of 3 in DJSI World /Construction Materials Industry

1 out of 2 in DJSI Emerging Markets /Construction Materials Industry

Carbon Disclosure Project (CDP)



MSCI



Sustainalytics by Morningstar

Ranking **1**
Industrial Conglomerates

ESG Risk Rating by Sustainalytics
20.9 Medium Risk

Last Update: May 25, 2021

ที่มา: SCC

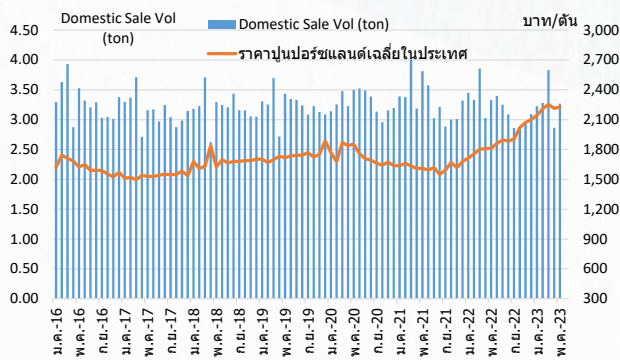
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
ยอดขาย	142,665	152,494	152,534	142,392	122,189	128,748	127,657	-1%	-16%	256,405	305,028	-16%
กำไรขั้นต้น	22,850	24,098	22,904	17,591	13,677	19,890	18,171	-9%	-21%	38,061	47,002	-19%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-16,065	-17,542	-18,326	-18,057	-17,834	-17,029	-17,140	1%	-6%	-34,169	-35,867	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,691	-1,647	-1,715	-1,899	-2,262	-2,241	-2,048	-9%	19%	-4,289	-3,362	28%
กำไรจากการดำเนินงาน	7,323	7,784	11,227	3,190	1,070	4,516	6,111	35%	-46%	10,627	19,010	-44%
กำไรสุทธิ	8,307	8,844	9,938	2,444	157	16,526	4,774	-71%	-52%	21,300	18,781	13%
EPS (บาท)	6.92	7.37	8.28	2.04	0.13	13.77	3.98	-71%	-52%	17.75	15.65	13%
Gross Margin	16.0%	15.8%	15.0%	12.4%	11.2%	15.4%	14.2%			14.8%	15.4%	
SG&A/Sales	11.3%	11.5%	12.0%	12.7%	14.6%	13.2%	13.4%			13.3%	11.8%	

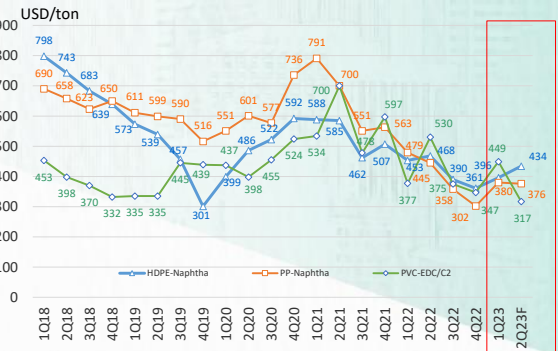
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศและราคาเฉลี่ย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	569,609	599,385	660,129	701,453
ต้นทุนขาย	491,339	507,311	550,571	578,958
กำไรขั้นต้น	78,269	92,075	109,558	122,495
ค่าใช้จ่ายในการขาย	71,758	77,478	79,574	84,166
ดอกเบี้ยจ่าย	7,523	7,960	8,287	8,781
รายได้อื่น	12,684	11,560	9,970	10,166
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	17,725	37,859	40,913	47,658
ภาษีเงินได้	4,650	6,353	5,868	7,417
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3,658	515	3,238	4,081
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	10,703	14,059	15,114	15,361
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,888	11,956	0	0
กำไรสุทธิ	21,382	37,344	37,675	43,576
กำไรจากการดำเนินงาน	23,270	25,388	37,675	43,576
Norm EPS	19.4	21.2	31.4	36.3
การเติบโตของยอดขาย	7.5%	5.2%	10.1%	6.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-50.2%	9.1%	48.4%	15.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.7%	15.4%	16.6%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.1%	4.2%	5.7%	6.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	152,534	142,392	122,189	128,748
ต้นทุนขาย	129,630	124,800	108,513	108,859
กำไรขั้นต้น	22,904	17,591	13,677	19,890
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,326	18,057	17,834	17,029
ดอกเบี้ยจ่าย	1,715	1,899	2,262	2,241
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	5,307	2,101	2,589	17,045
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,171	-264	-3,830	17,664
ภาษีเงินได้	1,946	1,154	-75	4,320
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	364	1,798	2,042	517
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,289	-746	-913	12,010
กำไรสุทธิ	9,938	2,444	157	16,526
กำไรจากการดำเนินงาน	11,227	3,190	1,070	4,516
Norm EPS	9.36	2.66	0.89	3.76
ยอดขาย (QoQ)	0.0%	-6.6%	-14.2%	5.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.0%	-23.2%	-22.3%	45.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	44.2%	-71.6%	-66.5%	322.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.89	1.92	1.86	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.24	1.33	1.24	1.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	7.27	7.30	7.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.91	6.05	5.96	5.90
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.22	6.92	6.85	6.78
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.21	1.20	1.18	1.15
Net Gearing	0.45	0.39	0.42	0.46
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	2.7%	3.8%	4.2%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	6.4%	9.0%	9.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	17,725	37,859	40,913	47,658
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,400	-3,214	-3,950	-2,212
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,461	30,461	32,461	35,794
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	378	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,964	1,850	-18,049	-11,918
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	29,719	60,603	45,508	61,905
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-4,168	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9,293	17,505	18,087	18,398
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-39,931	-45,000	-60,000	-80,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-32,947	-27,495	-41,913	-61,602
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	55,914	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-19,199	-12,000	-16,800	-19,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	24,399	-9,960	-15,087	-17,981
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	21,171	23,148	(11,492)	(17,678)
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	89,859	113,007	101,514	83,836
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	74,459	82,478	90,463	96,069
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	83,162	83,914	92,418	98,203
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,408	2,583	2,833	3,009
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	425,052	439,590	467,129	511,335
สินทรัพย์รวม				
สินทรัพย์รวม	906,490	957,318	998,739	1,042,893
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	59,783	73,313	80,412	85,394
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,516	5,955	6,164	6,878
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	68,401	68,401	68,401	68,401
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	190,054	200,054	210,054	220,054
หนี้สินรวม				
หนี้สินรวม	454,065	479,035	496,343	512,039
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	352,820	378,164	399,039	423,416
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	374,255	399,599	420,474	444,851
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78,169	78,684	81,922	86,003
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	906,490	957,318	998,739	1,042,893
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)				
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.3	18.0	18.2	18.5
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)				
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,938	2,000	1,900	1,900
Total Polyolefin sale (ตัน)				
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,675,000	2,010,000	2,412,000	2,532,600
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)				
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	393	426	443	449
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)				
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	117,524	128,429	142,941	156,277
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)				
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	26,928	25,487	28,035	30,839

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส