

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปลายอุโมงค์อยู่ไกลกว่าที่คิด

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ไม่เด่น คาดกำไรสุทธิเพียง 3,739 ล้านบาท ลดลง 54%QoQ ปัจจัยกดดันจากรุทกิจปีโตรเคมีที่มี Spread ผลิตภัณฑ์หลักลดลง และรุทกิจ Packaging ที่เผชิญปัญหา Oversupply ในอินโดนีเซีย มีเพียงรุทกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างที่น่าจะเห็นกำไรเติบโต รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2566-67 ลง 19% และ 29% ตามลำดับ สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ล่าช้า รวมถึงผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของโรงงานปีโตรเคมีที่เวียดนาม การฟื้นตัวอาจต้องใช้เวลารอคอยนานกว่าที่คิด ลดน้ำหนักการลงทุนเป็น Underperform ให้ราคาเหมาะสมปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ที่ 340 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	47,174	21,382	30,445	26,680	33,505
Norm Profit	46,719	23,270	18,489	26,680	33,505
EPS (บาท)	39.31	17.82	25.37	22.23	27.92
DPS (บาท/หุ้น)	18.50	8.00	8.00	8.00	11.00
Norm PER (เท่า)	7.68	16.95	11.90	13.58	10.82
Dividend Yield (%)	6.13%	2.65%	2.65%	2.65%	3.64%
BVS(บาท)	304.7	311.9	329.2	343.5	360.4
PBV(เท่า)	0.99	0.97	0.92	0.88	0.84
EVEBITDA (X)	6.52	10.11	9.32	8.67	7.78

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 296 บาท
 แนวต้าน : 320/340 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 12 ตุลาคม 2566

SCC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	302.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	340.00
Upside (%)	12.58
Dividend yield (%)	2.65

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	25.37	25.89	-2%
2567F	22.23	27.87	-20%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	58.17
Moody's	43.00
MSCI	AA
Refinitiv	83.10
S&P	89.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



EQUITY TALK

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 3,739 ล้านบาท ลดลง 54%QoQ

ภาพรวมผลประกอบการ 3Q66 ไม่เด่น ปัจจัยกดดันหลักมาจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ Spread ผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ปรับตัวลดลงแรง ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีนที่ล่าช้า ในขณะที่ราคา Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบจาก Sentiment เรื่อง Supply นอกจากนี้ธุรกิจ Packaging มีกำไรลดลงจากธุรกิจในอินโดนีเซียที่ต่ำกว่าภาคมาก และมีค่าใช้จ่ายจากกิจกรรมซ่อมบำรุงของธุรกิจ Fibrous Chain มีเพียงธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างที่น่าจะเห็นกำไรเติบโตจากปีก่อน รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานทั้งราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง โดยที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามตรึงราคาปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q66 ไว้ที่ 3,739 ล้านบาท (-54%QoQ,+53%YoY) มีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินไตรมาสนี้จะมีกำไร 198 ล้านบาท ลดลง 73%QoQ กดดันจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง HDPE-Naphtha ในงวด 3Q66 ที่ปรับตัวลดลง 11%QoQ อยู่ที่ 385 USD/ton และ Spread PP-Naphtha ปรับตัวลดลง 19%QoQ อยู่ที่ 305 USD/ton ภายใต้ภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ ในขณะที่กำลังการผลิตใหม่ทยอยเข้ามาในช่วงครึ่งปีแรก ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง HDPE และ PP ไม่สามารถปรับตัวขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบคือ Naphtha อย่างไรก็ตาม สัดส่วนยอดขายของ SCC ที่มาจากสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added ;HVA) สูงถึง 40% บวกกับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโพลีเอทิลีนที่ดีขึ้น และราคา Naphtha ที่ปรับตัวสูงขึ้นในระหว่างไตรมาส น่าจะทำให้ SCC มีกำไรจากสต็อกประมาณ 750 ล้านบาท ช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจปิโตรเคมีไตรมาสนี้ยังเป็นบวก ด้านปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) คาดไว้ 4.3 แสนตัน สูงกว่างวด 2Q66 ที่ทำได้ 4.17 แสนตันเล็กน้อย จากการซื้อของลูกค้าเพื่อรองรับการผลิตสินค้าช่วงปลายปี แต่ก็ยังเป็นปริมาณการขายที่ต่ำกว่าระดับปกติที่ SCC เคยขายได้ 4.7-5 แสนตัน/ไตรมาส

สำหรับธุรกิจโพลีเอทิลีน คาดจะมีปริมาณการขาย PVC ประมาณ 2 แสนตัน เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q66 ที่มีปริมาณการขายเพียง 1.79 แสนตัน จากการกลับมาเก็บสต็อกเพิ่มของตลาดอินเดียและการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน PVC หลายแห่งในเอเชีย ช่วยเพิ่มโอกาสในการขายให้กับ SCC โดย Spread PVC-EDC/C2 เฉลี่ยไตรมาสนี้อยู่ที่ 430 USD/ton เพิ่มขึ้น 36%QoQ รับผลบวกจากราคาวัตถุดิบคือ EDC ที่ลดลง จากแรงกดดันด้าน Supply ที่อ่อนคลายลง หลังโรงงาน EDC ที่เคย

EQUITY TALK

ปิดซ่อมบำรุงเริ่มกลับมาเปิดดำเนินงานอีกครั้ง และโรงงาน VCM ซึ่งเป็นผู้ใช้ EDC หลัก หลายแห่งยังคงหยุดซ่อมบำรุง

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	588	585	462	507	453	468	390	360	396	434	385	-11%	-1%
PP-Naphtha	791	700	551	563	479	445	358	304	380	376	305	-19%	-15%
PVC-EDC/C2	534	700	478	597	377	530	375	347	449	317	430	36%	15%
Benzene-Naphtha	185	365	342	200	176	348	212	117	197	234	235	0%	11%
Toluene-Naphtha	83	127	84	42	15	238	256	193	219	264	312	18%	22%
MMA-Naphtha	1,300	1,442	1,382	1,230	1,037	1,293	1,104	917	841	974	929	-5%	-16%
BD-Naphtha	352	452	687	-16	169	558	331	84	388	242	165	-32%	-50%

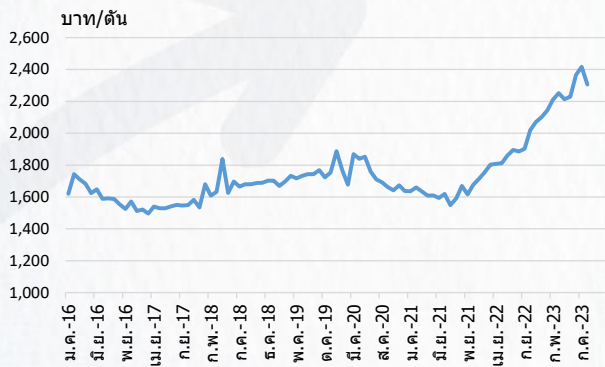
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย คาดปรับตัวลดลงจาก 2Q66 ที่รับเข้ามา 858 ล้านบาท เหลือ 500-600 ล้านบาท หลักๆมาจากบริษัท Chandra Asri ในอินโดนีเซียที่มีกำไรลดลงจากผลกระทบเรื่อง Spread เช่นเดียวกับ SCC รวมไปถึงส่วนแบ่งกำไรจาก BST ที่ลดลงตาม Spread Butadiene-Naphtha ที่ลดลง

ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) : ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วง 3Q66 คาดทรงตัวจากปีก่อน การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวขึ้นอย่างช้าๆ รัฐบาลยังคงให้การอุดหนุนที่เกี่ยวข้องที่ชัดเจน ขณะที่การลงทุนภาครัฐยังไม่มีการอนุมัติโครงการขนาดใหญ่ในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่ การใช้ปูนซีเมนต์ในโครงการเดิมทยอยจบลง ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศยังคงเป็นตัวจุดประกายประกอบกำไรในไตรมาสนี้ ทั้งธุรกิจในพื้นที่ที่มีปัจจัยลบจากการควบคุมการปล่อยสินเชื่อก่อสร้างหรือการปรับราคาของธนาคารพาณิชย์ ทำให้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในพื้นที่ดังกล่าวลดลงอย่างรุนแรง รวมถึงธุรกิจซีเมนต์ในกัมพูชาที่มี Demand หดตัวจากเม็ดเงินของนักลงทุนจีนที่ลดลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในงวด 3Q66 น่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q66 เล็กน้อย โดยคาด Gross margin ไตรมาสนี้ที่ 21.0% เทียบกับ 2Q66 ที่ทำได้ 20.7% เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สำคัญไม่ว่าต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้ามีทิศทางปรับตัวลดลง ในขณะที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามรักษาราคาปูนซีเมนต์ให้ใกล้เคียงกับงวด 2Q66 ฝ่ายวิจัยคาดธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะทำกำไรในไตรมาสที่ 963 ล้านบาท (-23%QoQ,+82%YoY)

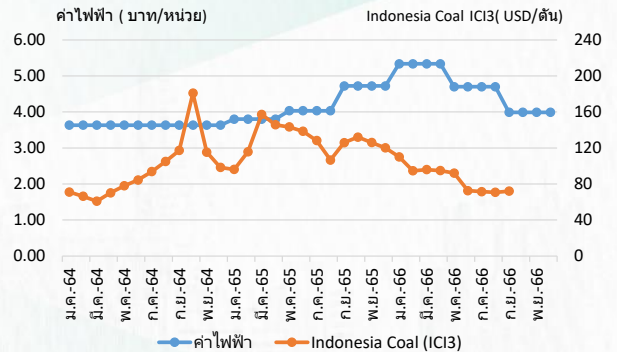
EQUITY TALK

ราคาปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์เฉลี่ยในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า



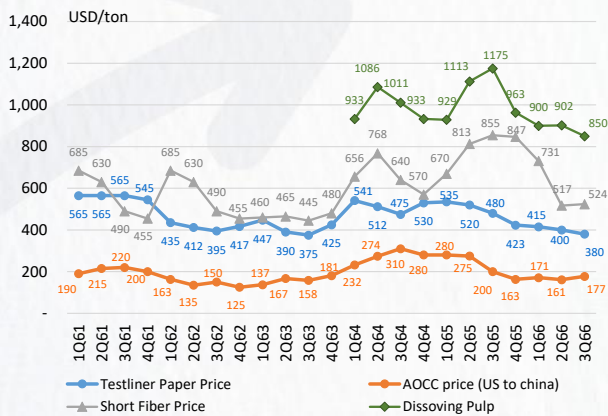
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจ Packaging (SCGP) : ภาพรวมธุรกิจในช่วง 3Q66 ของ SCGP มีทั้งส่วนที่ดีขึ้นและแย่ลงผสมกัน ส่วนที่ดีขึ้นคือธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรในไทยและเวียดนาม ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการจับจ่ายใช้สอยในการอุปโภคบริโภค อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลงทั้งเศษกระดาษและราคากำหนดหิน อย่างไรก็ตามธุรกิจอินโดนีเซียซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 14% ของยอดขายทั้งหมดของ SCGP ยังคงได้รับผลกระทบเชิงลบจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า แม้ว่าตัวเลขการนำเข้า Packaging Paper ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 66 ของจีนไม่ได้ลดลงมากเมื่อเทียบกับภาวะปกติ แต่จีนเลือกนำเข้า Packaging Paper จากประเทศที่ตนเองเข้าไปลงทุนอย่างเวียดนามและมาเลเซียเป็นหลัก ในขณะที่ผู้ผลิต Packaging Paper รายใหญ่ในอินโดนีเซียอย่าง Asia Pulp&Paper (APP) มีนโยบายใช้กำลังการผลิตในระดับสูงตลอดเวลา จึงเกิดภาวะ Oversupply รุนแรงขึ้นในอินโดนีเซีย และกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Fajar ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ SCGP ในอินโดนีเซีย โดยราคาส่งออก Packaging paper ตลาดเอเชีย เวลี่ยงวด 3Q66 อยู่ที่ 380 USD/ton ลดลง 5%QoQ

สำหรับธุรกิจ Fibrous Chain ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายรวม มีผลประกอบการลดลงตามราคา Dissolving Pulp ที่ปรับตัวลดลง 16%QoQ และปริมาณการขาย Dissolving Pulp ไปประเทศจีนที่ลดลงในช่วง Low Season ทำให้ SCGP เลือกทำ Major Maintenance Shutdown ใน 3Q66 จึงเกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมอีกราว 100 ล้านบาท โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q66 ของ SCGP ไว้ที่ 1,328 ล้านบาท (-11%QoQ, -28%YoY)

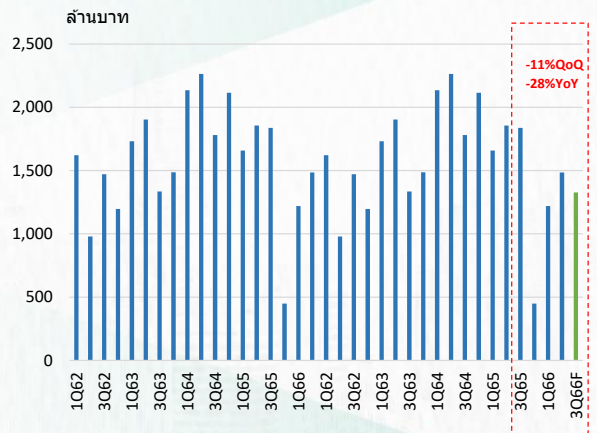
EQUITY TALK

ราคาผลิตภัณฑ์และเศษกระดาษในเอเชีย



ที่มา: SCGP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ปรับประมาณการกำไรปี 66-67 ลงเฉลี่ยปีละ 24%

หลายปัจจัยลบที่เข้ามาซ้ำเติมเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง ไม่ว่าจะเป็นสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ สงครามที่ปะทุขึ้นในอิสราเอล ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัว ส่งผลให้อัตราการว่างงานของคนรุ่นใหม่พุ่งสูงขึ้น รวมไปถึงวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน นำไปสู่การปรับลดอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในหลายภูมิภาคทั่วโลก ส่งผลโดยตรงต่อความต้องการใช้เม็ดพลาสติก HDPE และ PP ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวันและสินค้าคงทนต่างๆ ทำให้ Spread HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ในช่วงหลายเดือนข้างหน้าน่าจะทรงตัวในระดับต่ำกว่า 400 USD/ton ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสด (Conversion Cash Cost) ของโรงงานโพลีเอทิลีนส์ทั่วไปที่อยู่ 400-450 USD/ton

ภายใต้สถานการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยดังกล่าว ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานระยอง โอลิฟินส์ (ROC) ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำของ SCC ครั้งก่อนในช่วงเดือน ก.ย 65 - ก.พ 66 เป็นการหยุดซ่อมบำรุงแบบ Unplan Shutdown จึงไม่ได้มีการซ่อมบำรุงครบทุกส่วน ทำให้ SCC มีแผนที่จะหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่โรงงานระยอง โอลิฟินส์ อีกครั้งในช่วง 4Q66 ราว 40 วัน ขณะที่โครงการปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์แห่งใหม่ที่เวียดนาม หรือ “Long Son Petrochemical Complex” (LSP) ที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ส่วนปลายน้ำ (Downstream) ตั้งแต่เดือน มิ.ย 66 จะมีค่าใช้จ่ายคงที่ (Fix Cost) ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ภาระดอกเบี้ย และค่าใช้จ่าย Overhead ต่างๆ ที่ SCC ต้องรับรู้เดือนละ 350 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายคงที่ จะเพิ่มขึ้นเป็นเดือนละ 1,000 ล้านบาท เมื่อโครงการ LSP เปิด

EQUITY TALK

ดำเนินงานครบทั้งหมดช่วงต้นปี 2567 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวยังมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกโดยรวมยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติ ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-2567 ลง 18.5% และ 29.2% เหลือ 30,445 ล้านบาท และ 26,680 ล้านบาท ตามลำดับ

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	30,445	26,773	37,344	37,675	-18.5%	-28.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	18,489	26,773	25,388	37,675	-27.2%	-28.9%
Normal EPS (บาท)	25.37	22.31	31.12	31.40	-18.5%	-28.9%
Fair value (บาท)	340		370			
รายการหลักในการประมาณการ						
ปิโตรเคมี						
Total Polyolefin Sale (ตัน)	1,587,000	1,904,400	2,010,000	2,412,000	-21.0%	-21.0%
Spread HDPE-Naphtha (USD/ton)	404	412	455	464	-11%	-11%
Spread PP-Naphtha (USD/ton)	361	368	435	444	-17%	-17%
Cement& Building Material						
ราคานูนซีเมนต์ (บาท/ตัน)	2,119	2,000	2,000	1,900	6.0%	5.3%
Gross margin เฉลี่ย	20.89%	21.50%	21.72%	22.00%	-0.8%	-0.5%
Packaging						
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	106,227	118,751	147,359	147,359	-27.9%	-19.4%
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,487	28,035	24,631	24,631	3.5%	13.8%
Gross margin เฉลี่ย	17.99%	17.75%	18.11%	17.85%	-0.1%	-0.1%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ลดน้ำหนักการลงทุนเป็น Underperform

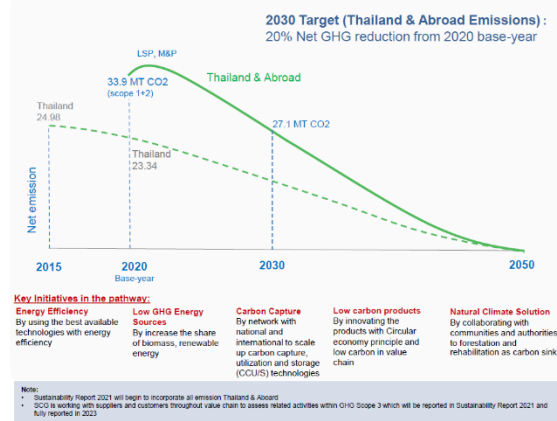
แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ที่น่าจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาด ต่อเนื่องถึงผลประกอบการ 4Q66 ที่มีโอกาสลดต่ำลงกว่า 3Q66 อีก จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำและการรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่จากโครงการปิโตรเคมีแห่งใหม่ในเวียดนามที่ยังไม่สร้างกำไรในช่วงแรก น่าจะทำให้ราคาหุ้น SCC ในช่วง 3 เดือนข้างหน้าไม่สามารถเอาชนะตลาดได้ ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนจึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform โดยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Discount Cash Flow (DCF) จะให้ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 340 บาท เทียบเท่า PER 15.29 เท่า และใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชี ณ สิ้นปี 2567 ที่คาดการณ์ไว้ที่ 344 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



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

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)

Sustainalytics by Morningstar

Ranking **1**
Industrial Conglomerates

ESG Risk Rating by Sustainalytics
20.9 Medium Risk

MSCI ESG RATINGS
AA

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

RESILIENCE (2020)

ที่มา: SCC

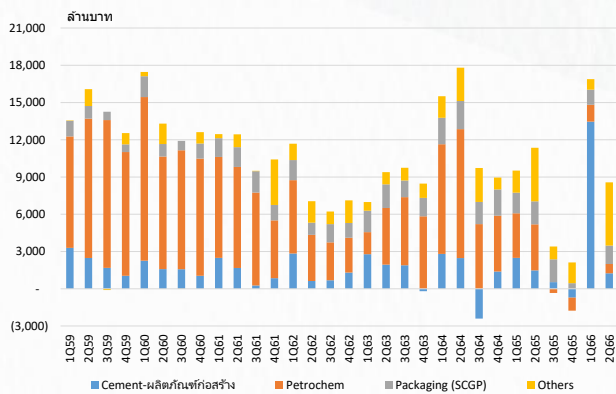
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	152,494	152,534	142,392	122,189	128,748	124,631	129,100	4%	-9%	382,479	447,419	-15%
กำไรขั้นต้น	24,098	22,904	17,591	13,677	19,890	19,122	18,901	-1%	7%	57,914	64,593	-10%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,542	-18,326	-18,057	-17,834	-17,029	-16,058	-17,009	6%	-6%	-50,097	-53,924	-7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,647	-1,715	-1,899	-2,262	-2,241	-2,378	-2,369	0%	25%	-6,988	-5,261	33%
กำไรจากการดำเนินงาน	7,784	11,227	3,190	1,070	4,570	5,216	3,739	-28%	17%	13,525	22,200	-39%
กำไรสุทธิ	8,844	9,938	2,444	157	16,526	8,082	3,739	-54%	53%	28,347	21,225	34%
EPS (บาท)	7.37	8.28	2.04	0.13	13.77	6.74	3.12	-54%	53%	23.62	17.69	34%
Gross Margin	15.8%	15.0%	12.4%	11.2%	15.4%	15.3%	14.6%			15.1%	14.4%	
SG&A/Sales	11.5%	12.0%	12.7%	14.6%	13.2%	12.9%	13.2%			13.1%	12.1%	

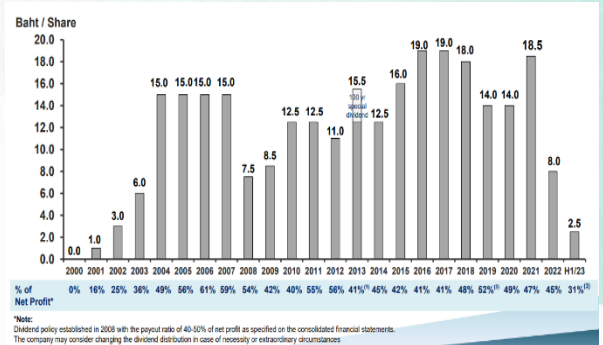
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรแยกตามธุรกิจของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



*Note: Dividend policy established in 2008 with the payout ratio of 40-50% of net profit as specified on the consolidated financial statements. The company may consider changing the dividend distribution in case of necessity or extraordinary circumstances.

ที่มา: SCC

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	569,609	510,745	561,324	606,893
ต้นทุนขาย	491,339	434,715	473,456	505,746
กำไรขั้นต้น	78,269	76,030	87,868	101,147
ค่าใช้จ่ายในการขาย	71,758	67,258	74,961	78,777
ดอกเบี้ยจ่าย	7,523	9,258	9,231	9,033
รายได้อื่น	12,684	16,915	14,100	14,403
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	17,725	30,101	27,823	36,291
ภาษีเงินได้	4,650	6,540	4,036	6,021
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3,658	-344	1,144	2,786
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	10,703	8,255	14,084	14,573
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,888	11,956	0	0
กำไรสุทธิ	21,382	30,445	26,680	33,505
กำไรจากการดำเนินงาน	23,270	18,489	26,680	33,505
Norm EPS	19.4	15.4	22.2	27.9
การเติบโตของยอดขาย	7.5%	-10.3%	9.9%	8.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-50.2%	-20.5%	44.3%	25.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.7%	14.9%	15.7%	16.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.1%	3.6%	4.8%	5.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	142,392	122,189	128,748	124,631
ต้นทุนขาย	124,800	108,513	108,859	105,508
กำไรขั้นต้น	17,591	13,677	19,890	19,122
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,057	17,834	17,029	16,058
ดอกเบี้ยจ่าย	1,899	2,262	2,241	2,378
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,101	2,589	17,045	6,561
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-264	-3,830	17,664	7,248
ภาษีเงินได้	1,154	-75	4,320	1,068
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,798	2,042	517	-121
รายการพิเศษอื่น ๆ	-746	-913	11,956	2,866
กำไรสุทธิ	2,444	157	16,526	8,082
กำไรจากการดำเนินงาน	3,190	1,070	4,570	5,216
Norm EPS	2.66	0.89	3.81	4.35
ยอดขาย (QoQ)	-6.6%	-14.2%	5.4%	-3.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-23.2%	-22.3%	45.4%	-3.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-71.6%	-66.5%	327.0%	14.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.89	2.04	1.95	1.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.24	1.50	1.38	1.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	7.17	7.23	7.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.91	6.08	6.02	5.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.22	6.87	6.86	6.78
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.21	1.19	1.17	1.16
Net Gearing	0.45	0.34	0.39	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	2.0%	2.7%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	4.7%	6.5%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	17,725	30,101	27,917	36,387
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,400	2,468	-5,027	-3,819
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,461	30,461	32,461	34,794
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	378	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,964	27,550	-16,315	-13,091
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	29,719	84,040	34,980	48,230
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-4,168	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9,293	13,332	18,298	18,880
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-39,931	-45,000	-60,000	-65,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-32,947	-31,668	-41,702	-46,120
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	55,914	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-19,199	-9,600	-9,600	-13,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	24,399	-8,858	-8,831	-12,233
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	21,171	43,515	(15,552)	(10,123)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	89,859	133,373	117,821	107,698
ลูกหนี้การค้า	74,459	71,234	78,088	84,289
สินค้าคงเหลือ	83,162	71,504	79,007	85,395
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,408	2,231	2,446	2,640
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	425,052	439,590	467,129	497,335
สินทรัพย์รวม	906,490	941,522	975,492	1,015,061
เจ้าหนี้การค้า	59,783	63,319	69,412	74,924
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,516	5,511	5,071	5,942
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	68,401	68,401	68,401	68,401
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	190,054	200,054	210,054	220,054
หนี้สินรวม	454,065	468,597	484,249	500,632
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	352,820	373,665	390,838	411,239
ส่วนของผู้ถือหุ้น	374,255	395,100	412,273	432,674
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78,169	77,826	78,969	81,755
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	906,490	941,522	975,492	1,015,061

สมมติฐานในการกำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.3	18.0	18.2	18.5
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,938	2,119	2,000	2,000
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,675,000	1,587,000	1,904,400	2,285,280
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	393	389	404	406
รายได้ธุรกิจปิโตรเคมี (ล้านบาท)	117,524	106,227	118,751	132,665
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	26,928	25,487	28,035	30,839

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส