

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรดีเกินคาด...ประกาศปันผล 7 บาท/หุ้น

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88%QoQ ดีกว่าคาด ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงโดยเฉพาะต้นทุนพลังงาน ขณะที่กลยุทธ์เลือกตลาดขายที่ให้ margin สูง ช่วยให้ SCCC มีอัตรากำไรเพิ่มขึ้น ชดเชยยอดขายที่หดตัวลงในหลายประเทศ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ยังมีส่วนสนับสนุนกำไร โดย SCCC ประกาศจ่ายเงินปันผล 7.00 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD 22 ก.พ 67

การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 จะส่งผลบวกต่อต้นทุนหลายส่วนในอนาคต ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการปี 2567-68 ขึ้นอีก 7% และ 10% ตามลำดับ ส่งผลให้ FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า เพิ่มจาก 160 บาท เป็น 172 บาท มี Upside 23% พร้อมคาดหวัง Yield สูงถึง 5.7% ให้น้ำหนัก Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567E | 2568E | 2569E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 1,857 | 2,682 | 3,015 | 3,447 | 3,551 |
| Norm. Profit (ลบ) | 2,965 | 3,558 | 3,165 | 3,597 | 3,701 |
| EPS (ลบ) | 6.23 | 9.00 | 10.12 | 11.57 | 11.92 |
| DPS (บาท) | 9.00 | 7.00 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| Norm. PER (X) | 22.47 | 15.55 | 13.84 | 12.10 | 11.75 |
| Dividend Yield | 6.43% | 5.00% | 5.71% | 5.71% | 5.71% |
| Book Value (บาท) | 111.5 | 110.7 | 112.8 | 116.0 | 119.5 |
| P/BV (X) | 1.26 | 1.26 | 1.24 | 1.21 | 1.17 |
| EV/EBITDA (X) | 7.62 | 7.45 | 6.56 | 5.83 | 5.40 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 130.50 บาท
 แนวต้าน : 140.50/149.50 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 กุมภาพันธ์ 2567

SCCC

Outperform

| | |
|--------------------|--------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 140.00 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 172.00 |
| Upside (%) | 22.86 |
| Dividend yield (%) | 5.71 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|-------|----------|--------|
| 2567F | 10.12 | 9.96 | 2% |
| 2568F | 11.57 | 10.60 | 9% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|-----------------|-------|
| SET ESG Ratings | AA |
| ESG Book | 61.30 |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | 60.96 |
| S&P | 32.00 |

ที่มา: Settrade

| | |
|-----------------|-----------------|
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

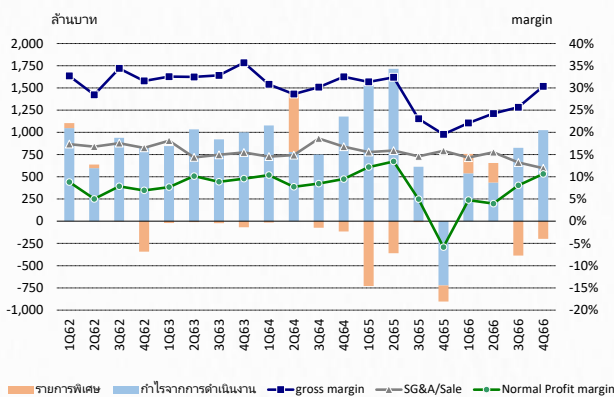
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87.35%QoQ

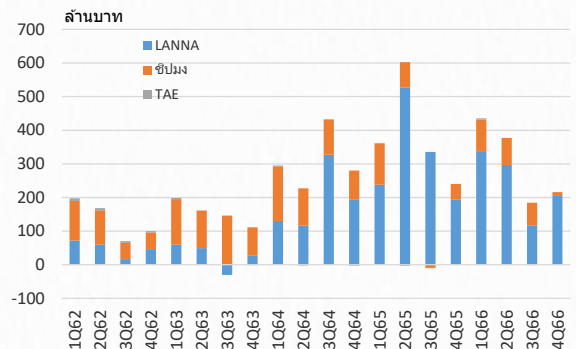
งวด 4Q66 รายงานกำไรสุทธิ 827 ล้านบาท (+87.5%QoQ, turnaround YoY) ดีกว่าที่คาดไว้ ผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่นเกิดจากโครงการลดต้นทุนภายในอย่างต่อเนื่องและราคาพลังงานที่ลดลง แม้ว่าไตรมาสนี้ SCCC จะมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากต้นทุนการปรับโครงสร้างการดำเนินงาน การด้อยค่าของสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ รวม 198 ล้านบาท ก็ตาม โดยไตรมาสนี้ SCCC มียอดขายรวม 9,628 ล้านบาท ลดลง 22.6%YoY เกิดจากความต้องการของตลาดในประเทศที่ชะลอตัวลงเนื่องจากการอนุมัติงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ประกอบกับการส่งออกปูนเม็ดที่ลดลงจากตลาดส่งออกที่อ่อนแอ เนื่องจากกำลังซื้อของจีนที่ฟื้นตัวช้า นอกจากนี้ธุรกิจ在其他ประเทศของ SCCC ก็หดตัวลงจากปีก่อนอย่างมาก ภายใต้หลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดัน ทั้งปัญหาวิกฤตต่อสิทธิมนุษยชนในเวียดนาม และภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงของตลาดในศรีลังกา อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์เลือกตลาดขายที่ให้ margin สูง ส่งผลให้ SCCC มีราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ท่ามกลางภาวะการแข่งขันด้านราคาในประเทศที่รุนแรง ในขณะที่ต้นทุนการผลิตโดยรวมปรับตัวลดลง ไม่ว่าจะเป็น ค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า วัตถุดิบพลังงาน การขนส่ง การบำรุงรักษาที่ลดลง รวมถึงอัตราการใช้พลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น ช่วยให้งวด 4Q66 SCCC มีอัตรา gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 30.4% เทียบกับ 25.7% ในงวด 3Q66 และ 19.6% ในงวด 4Q65

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCC



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 216 ล้านบาท ลดลง 10%YoY หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก ชิปมง กับพูซา ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 47 ล้านบาท ขณะที่งวด 4Q66

EQUITY TALK

SCCC ได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ซีปมก เพียง 12 ล้านบาท เป็นไปตามภาวะตลาดก่อสร้างในกับพู่ชาที่ซบเซา อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 44.99%) ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY

โดยรวมปี 2566 SCCC มีกำไรสุทธิ 2,682 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44%YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตราหุ้นละ 7.00 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 78% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 ก.พ 67

องค์กรแข็งแกร่งขึ้นมาก หลังผ่านการฝ่าตัดครั้งใหญ่

หลังการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 ด้วยการปรับลดจำนวนบุคลากรลงเกือบ 20% รวมไปถึงการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์ เพื่อให้สิ่งที่อยู่ในงบดุลสะท้อนถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่แท้จริงมากที่สุด แม้จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษ 876 ล้านบาท ในปี 2566 แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าส่งผลดีต่อ SCCC ในระยะยาว เพราะจะทำให้องค์กรมีประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและอยู่รอดได้ในสภาพตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรง สำหรับแนวโน้มธุรกิจในปีนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศคาดหวังจะเห็นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐออกมามากขึ้น โดยเฉพาะหลังจากงบประมาณของภาครัฐที่คาดว่าจะมีการอนุมัติในช่วง 2Q67 ส่วนตลาดในต่างประเทศเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในตลาดเวียดนาม โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐที่เข้ามาช่วยเหลือปัญหาสภาพคล่องในภาคอสังหาริมทรัพย์ สำหรับตลาดในศรีลังกาแม้ยังต้องเผชิญกับภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากคู่แข่งในตลาดที่เพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงการที่รัฐบาลศรีลังกาอนุญาตให้มีการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และภูมิภาคตะวันออกกลางเข้ามาได้ แต่มาตรการภายในของ SCCC ในการปรับโครงสร้างการดำเนินงาน การเพิ่มประสิทธิภาพของส่วนผสมเชื้อเพลิงให้มีต้นทุนถูกลง ช่วยให้ธุรกิจของ SCCC เริ่มมี EBITDA เป็นบวกได้ตั้งแต่เดือน ส.ค 66 เป็นต้นมา

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้น 7% และ 10% ให้น้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-2568 ขึ้นจากเดิมอีก 7% และ 10% ตามลำดับ บนมุมมองเชิงบวกที่มีมากขึ้นต่อผลลัพธ์จากการปรับโครงสร้างองค์กรที่จะทำให้ SCCC มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงานลดลง รวมถึงโครงการลดต้นทุนต่างๆ ตามแผนการดำเนินงานของ SCCC ภายใต้ประมาณการใหม่ ฝ่าย

EQUITY TALK

วิจัยคาดว่าปี 2567 SCCC จะมีกำไรสุทธิ 3,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.4%YOY และกำไรสุทธิในปี 2568 จะอยู่ที่ 3,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.3%YOY หลังโครงการลดต้นทุนต่างๆของ SCCC เสร็จสิ้นตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจากเดิม 160 บาท เป็น 172 บาท มี UPSIDE 22.9% บวกกับเงินปันผลปี 2567 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น DIVIDEND YIELD 5.7% ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

รายละเอียดการปรับประมาณการ

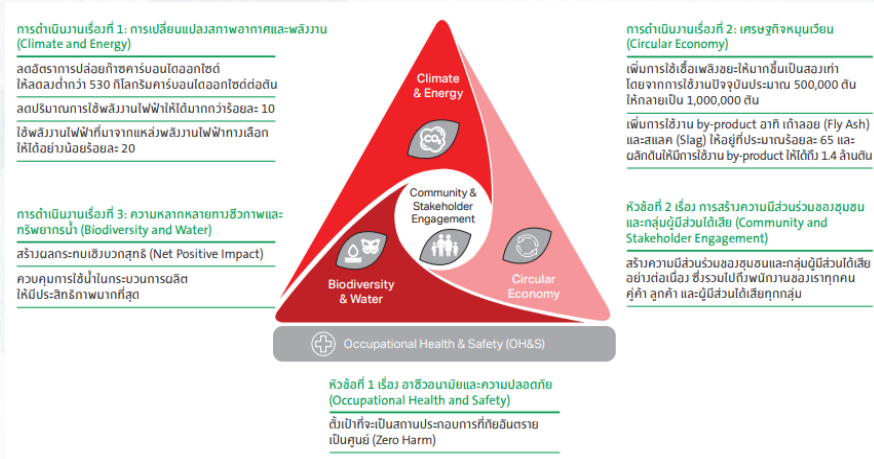
| | ใหม่ | | เดิม | | เปลี่ยนแปลง | |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-------------|-------|
| | 67F | 68F | 67F | 68F | 67F | 68F |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 3,015 | 3,447 | 2,805 | 3,127 | 7.5% | 10.2% |
| EPS (บาท) | 10.12 | 11.57 | 9.41 | 10.49 | 7.5% | 10.2% |
| Fair value (บาท) | 172 | | 160 | | | |
| สมมติฐานหลักในการประมาณการ | | | | | | |
| 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 | 10.0% | 10.7% | 9.0% | 9.5% | 1.0% | 1.1% |
| 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

เป้าหมายการพัฒนาด้านความยั่งยืนปี 2573



ที่มา: SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือน้อยกว่า 530 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ ซึ่งลดลง 15% จากปี 2563 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 20 จากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 11 รวมถึงจะมีการลดอัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 10% เทียบกับปี 2563 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

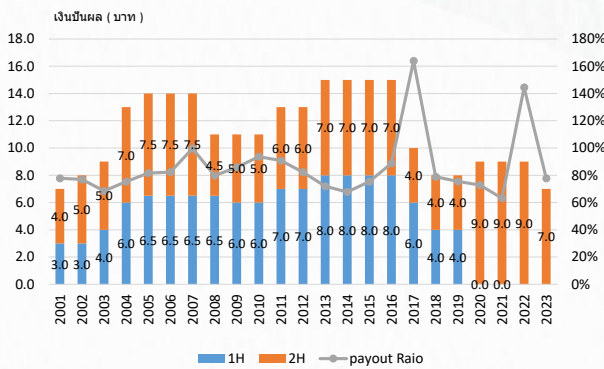
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

| Key Data (ล้านบาท) | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | %QoQ | %YoY | 2566F | 2565 | %YoY |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|--------|--------|------|
| ยอดขาย | 12,758 | 12,358 | 12,434 | 11,353 | 10,975 | 10,263 | 9,628 | -6% | -23% | 42,218 | 50,126 | -16% |
| กำไรขั้นต้น | 4,132 | 2,850 | 2,433 | 2,510 | 2,659 | 2,633 | 2,923 | 11% | 20% | 10,725 | 13,360 | -20% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | -2,473 | -2,249 | -2,522 | -2,126 | -2,249 | -1,895 | -1,659 | -12% | -34% | -7,928 | -9,682 | -18% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | -244 | -259 | -339 | -314 | -348 | -304 | -333 | 10% | -2% | -1,299 | -1,090 | 19% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 1,715 | 614 | -723 | 540 | 435 | 827 | 1,025 | 24% | N/A | 3,558 | 3,137 | 13% |
| กำไรสุทธิ | 1,355 | 603 | -903 | 758 | 656 | 441 | 827 | 88% | N/A | 2,682 | 1,857 | 44% |
| รายการพิเศษ | -361 | -10 | -181 | 219 | 221 | -386 | -198 | N/A | N/A | -876 | -1,281 | N/A |
| EPS | 4.55 | 2.02 | -3.03 | 2.54 | 2.20 | 1.48 | 2.78 | 88% | N/A | 9.00 | 6.23 | 44% |
| Gross Margin | 32.4% | 23.1% | 19.6% | 22.1% | 24.2% | 25.7% | 30.4% | | | 25.4% | 26.7% | |
| SG&A/Sale | 19.4% | 18.2% | 20.3% | 18.7% | 20.5% | 18.5% | 17.2% | | | 18.8% | 19.3% | |
| Net Gearing | 0.56 | 0.53 | 0.54 | 0.59 | 0.65 | 0.58 | 0.48 | | | 0.48 | 0.54 | |
| Book Value/Share (บาท) | 115.2 | 121.7 | 111.5 | 105.6 | 112.4 | 113.4 | 110.7 | | | 110.7 | 111.5 | |

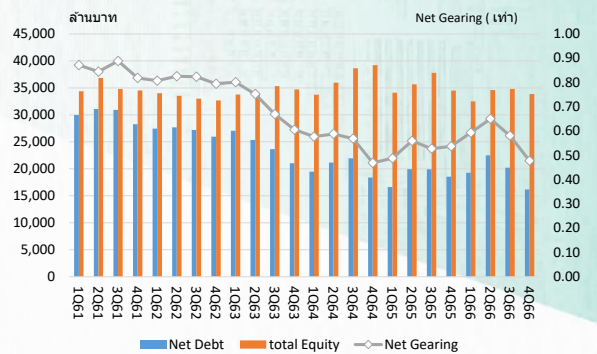
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| ยอดขาย | 42,218 | 41,852 | 44,144 | 46,349 |
| ต้นทุนขาย | 31,493 | 30,835 | 32,441 | 34,117 |
| กำไรขั้นต้น | 10,725 | 11,017 | 11,702 | 12,232 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 7,928 | 7,115 | 7,284 | 7,648 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 1,299 | 990 | 858 | 725 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 310 | 150 | 150 | 150 |
| รายได้อื่น | 1,508 | 1,232 | 1,200 | 1,100 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 2,695 | 3,994 | 4,611 | 4,809 |
| ภาษีเงินได้ | 572 | 879 | 1,014 | 1,058 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | 190 | -100 | -150 | -200 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 369 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิ | 2,682 | 3,015 | 3,447 | 3,551 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 3,558 | 3,165 | 3,597 | 3,701 |
| Norm EPS | 11.94 | 10.62 | 12.07 | 12.42 |
| การเติบโตของยอดขาย | -15.8% | -0.9% | 5.5% | 5.0% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | 20.0% | -11.0% | 13.6% | 2.9% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 25.4% | 26.3% | 26.5% | 26.4% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 8.4% | 7.6% | 8.1% | 8.0% |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | |
| | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 |
| ยอดขาย | 11,353 | 10,975 | 10,263 | 9,628 |
| ต้นทุนขาย | 8,843 | 8,315 | 7,630 | 6,704 |
| กำไรขั้นต้น | 2,510 | 2,659 | 2,633 | 2,923 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 1,624 | 1,704 | 1,358 | 1,147 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 314 | 348 | 304 | 333 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 17 | 15 | 150 | 128 |
| รายได้อื่น | 503 | 439 | 262 | 303 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 791 | 722 | 497 | 1,054 |
| ภาษีเงินได้ | 134 | 86 | 116 | 236 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | -101 | -20 | -60 | -9 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิ | 758 | 656 | 441 | 827 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 540 | 435 | 827 | 1,025 |
| Norm EPS | 2.35 | 1.89 | 3.60 | 4.46 |
| ยอดขาย (QoQ) | -8.7% | -3.3% | -6.5% | -6.2% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ) | 3.2% | 6.0% | -1.0% | 11.0% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ) | -174.7% | -19.4% | 90.0% | 23.9% |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.94 | 0.89 | 0.94 | 1.01 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.67 | 0.57 | 0.60 | 0.66 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 8.64 | 9.71 | 9.74 | 9.77 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 11.12 | 9.71 | 9.74 | 9.77 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 7.64 | 7.47 | 7.49 | 7.51 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.06 | 0.93 | 0.84 | 0.75 |
| Net Gearing | 0.48 | 0.40 | 0.31 | 0.22 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 5.1% | 4.7% | 5.5% | 5.7% |
| ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 10.5% | 9.2% | 10.0% | 10.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 2,682 | 3,015 | 3,447 | 3,551 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | -965 | -939 | -900 | -800 |
| 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 | -183 | -233 | -226 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 5,804 | 5,503 | 6,073 | 6,435 |
| 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 | -3,500 | -2,500 | -2,500 |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน | -1 | 0 | 0 | 0 |
| ลด จ่ายปันผล | -2,682 | -2,384 | -2,384 | -2,384 |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | -3,161 | -5,884 | -4,884 | -4,884 |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 1,855 | -1,881 | -311 | 51 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | | | | |
| | 6,027 | 4,709 | 4,938 | 5,469 |
| ลูกหนี้การค้า | | | | |
| | 4,885 | 4,308 | 4,534 | 4,745 |
| สินค้าคงเหลือ | | | | |
| | 3,798 | 4,308 | 4,534 | 4,745 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | | | | |
| | 475 | 646 | 680 | 712 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | | | | |
| | 26,262 | 24,252 | 22,142 | 19,932 |
| สินทรัพย์รวม | | | | |
| | 69,699 | 66,901 | 65,889 | 65,005 |
| เจ้าหนี้การค้า | | | | |
| | 5,527 | 5,601 | 5,895 | 6,168 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น | | | | |
| | 7,674 | 7,174 | 6,674 | 6,174 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว | | | | |
| | 14,509 | 11,509 | 9,509 | 7,509 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | | | | |
| | 2,875 | 2,893 | 2,994 | 3,089 |
| หนี้สินรวม | | | | |
| | 35,851 | 32,322 | 30,098 | 27,846 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | | | | |
| | 2,980 | 2,980 | 2,980 | 2,980 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | | | | |
| | 26,413 | 26,413 | 26,413 | 26,413 |
| กำไรสะสม | | | | |
| | 12,579 | 13,210 | 14,273 | 15,440 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| | 33,848 | 34,579 | 35,792 | 37,159 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| | 69,699 | 66,901 | 65,889 | 65,005 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| ปริมาณการขายปูนในประเทศ | | | | |
| | 8.69 | 8.95 | 9.22 | 9.50 |
| ปริมาณการขายส่งออกปูนซีเมนต์ | | | | |
| | 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% | 26.3% | 26.5% | 26.4% |
| SG&A/Sale | | | | |
| | 18.8% | 17.0% | 16.5% | 16.5% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส