

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



ฟื้นตัวขึ้นอย่างช้าๆ

คาดการณ์ 2Q67 อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท ฟื้นตัวจากงวด 1Q67 หุ่นหลักจากเงินปันผลธุรกิจลงทุนที่เข้ามาทุกไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมียังขาดทุนหนัก แม้จะกลับมาเปิดผลิตโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำอีกครั้ง แต่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับอุบัติเหตุเพลิงไหม้ และมีผลขาดทุนจากสต็อก

มุมมองต่อ SCC ยังไม่เปลี่ยน เชื่อจุดต่ำสุดของธุรกิจได้ผ่านไปแล้วตั้งแต่ 1Q67 จากนี้ไปน่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างช้าๆ ธุรกิจปิโตรเคมีจะก้าวออกจากช่วงวัฏจักรทาลงในปีหน้า ให้นำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมใหม่วิธี DCF ได้ที่ 320 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	21,382	25,915	17,131	27,040	38,534
Norm Profit	22,256	13,307	17,131	27,040	38,534
EPS (บาท)	17.82	21.60	14.28	22.53	32.11
DPS (บาท/หุ้น)	8.00	6.00	7.00	11.00	13.00
Norm PER (เท่า)	13.08	10.79	16.32	10.34	7.26
Dividend Yield (%)	3.43%	2.58%	3.00%	4.72%	5.58%
BVS(บาท)	311.9	303.3	310.6	322.1	341.2
PBV (เท่า)	0.75	0.77	0.75	0.72	0.68
EV/EBITDA (X)	8.79	7.48	9.38	8.18	6.85

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
 แนวรับ : 217 บาท
 แนวต้าน : 241/261 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 2567

SCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	233.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	320.00
Upside (%)	37.34
Dividend yield (%)	3.00

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	14.28	14.70	-3%
2568F	22.53	22.42	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



EQUITY TALK

ภาค 2Q67 กำไร 3,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44%QoQ

ภาพรวมผลประกอบการ 2Q67 ยังไม่โดดเด่น ประเมินกำไรสุทธิ 3,502 ล้านบาท (+44%QoQ, -57%YoY) โดยมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากเหตุเพลิงไหม้บริษัท MTT ประมาณ 400 ล้านบาท ซึ่งจะเรียกเก็บจากบริษัทประกันภัยในอนาคต หากไม่นับรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติ 3,902 ล้านบาท (+61%QoQ, -25%YoY) เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่มีกำไรเพียง 2,425 ล้านบาท เพราะไตรมาสนี้จะมีรายได้เงินปันผลรับจากธุรกิจลงทุนเข้ามา 1.0-1.5 พันล้านบาท ซึ่งจะได้รับในทุกไตรมาส 2 และ 4 ของปี แต่หากเทียบผลการดำเนินงานปกติกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ยังเห็นกำไรปรับตัวลง 25%YoY ปัจจัยกดดันหลักมาจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักในธุรกิจปิโตรเคมี ทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ที่ลดลง นอกจากนี้ SCC ยังมีการรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากโรงงาน Long Son Petrochemical ในเวียดนาม หลังเปิดดำเนินงานโรงงานปิโตรเคมีปลายน้ำและเริ่มรับรู้ Fixed Cost ทั้งค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย ประมาณ 600 ล้านบาท/เดือน เข้ามาตั้งแต่ช่วงกลางปี 2566 ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ถือว่าทำได้ดี แม้ยังขาดแรงกระตุ้นจาก Demand ภาคก่อสร้าง ซึ่งเกิดจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า แต่ต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลง บวกกับโครงการลดต้นทุนที่ดำเนินการมาต่อเนื่องส่งผลบวกต่ออัตรากำไร ส่วนธุรกิจ Packaging คาดกำไรลดลง QoQ จากผลกระทบด้านฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวตามเทศกาลในประเทศไทยและอินโดนีเซีย รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเยื่อกระดาษที่ขอนแก่น แต่กำไรลดลงเพียงเล็กน้อยเทียบกับ 2Q66 สนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในอาเซียนที่ฟื้นตัว แม้มีค่าซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นก็ตาม

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินงวด 2Q67 ขาดทุน 1,916 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่มีกำไร 741 ล้านบาท และงวด 1Q67 ที่ขาดทุน 1,866 ล้านบาท ผลประกอบการที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น แม้ว่า SCC จะกลับมาเปิดดำเนินงานโรงงานระยองโอเลฟินส์ ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำในช่วงปลายเดือน มี.ค. 67 หลังปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่มาตั้งแต่ พ.ย. 66 ส่งผลให้มีปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) เพิ่มขึ้นเป็น 3.8 แสนตัน เทียบกับงวด 1Q67 ที่มีปริมาณการจำหน่ายเพียง 3.06 แสนตัน แต่ราคา Naphtha ที่ลดลงในระหว่างไตรมาส ทำให้มีผลขาดทุนจาก Stock ประมาณ 400-500 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรจาก Stock 945 ล้านบาท นอกจากนี้ SCC ยังมีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุเพลิงไหม้บริษัท MTT ประมาณ 400 ล้านบาท ที่อยู่ระหว่างทำเรื่องเคลมบริษัทประกันภัย สำหรับ Spread ผลิตภัณฑ์หลักไตรมาสนี้ยังอยู่ในระดับต่ำมาก โดย Spread HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha เฉลี่ย 2Q67 อยู่ที่ 364

EQUITY TALK

USD/ton และ 328 USD/ton ลดลง 16%YoY และ 13%YoY ตามลำดับ ขณะที่ โรงงาน Long Son Petrochemical ที่เวียดนาม น่าจะมีผลขาดทุนราว 2,500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q67 จากกิจกรรมการผลิตที่ไม่แตกต่างกัน

สำหรับธุรกิจไวนิล คาดจะมีปริมาณการขาย PVC ประมาณ 1.7 แสนตัน เพิ่มขึ้น จากงวด 1Q67 ที่มีปริมาณการขายเพียง 1.5 แสนตัน เนื่องจากสถานการณ์ขาดแคลนวัตถุดิบ EDC ฝ่อคลายลง หลังโรงงาน EDC หลายแห่งในภูมิภาค ตะวันออกกลางที่มีการหยุดซ่อมบำรุงในช่วง 1Q67 กลับมาเปิดดำเนินงานอีกครั้ง ส่งผลให้ราคา EDC ปรับตัวลดลง และ Spread PVC-EDC/C2 ในงวด 2Q67 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 334 USD/ton เทียบกับงวด 1Q67 ที่ 277 USD/ton

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียงวด 2Q67 คาดปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q67 ที่รับเข้ามา 547 ล้านบาท มาอยู่ที่ 700-1,000 ล้านบาท เกิดจาก Spread ของผลิตภัณฑ์ ปลายน้ำอื่นๆที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ MMA-Naphtha และ Butadiene-Naphtha

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	453	468	390	360	396	435	384	363	354	364	3%	-16%
PP-Naphtha	479	445	358	304	380	375	305	291	326	328	1%	-13%
PVC-EDC/C2	377	530	375	347	449	317	400	333	277	334	21%	5%
Benzene-Naphtha	176	348	212	117	197	233	232	206	295	348	18%	49%
Toluene-Naphtha	15	238	256	193	188	264	309	194	197	229	16%	-13%
MMA-Naphtha	1,037	1,293	1,104	917	841	974	937	896	1,043	1,447	39%	49%
BD-Naphtha	169	558	331	84	388	242	174	333	532	758	42%	213%

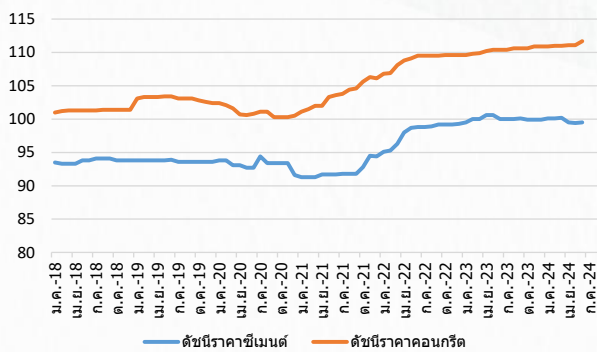
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ประเมินกำไรงวด 2Q67 ที่ 1,390 ล้านบาท (-32%QoQ,+11%YoY) ผลประกอบการลดลงจากงวด 1Q67 ตามปัจจัยด้านฤดูกาล ขณะที่โครงการลงทุนภาครัฐยังไม่เข้ามาอย่างเต็มที่เพราะงบประมาณปี 2567 เพิ่งประกาศใช้ปลายเดือน เม.ย.67 ประกอบกับสต็อกบ้านใหม่ในตลาดยังคงมีสูง อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทย เดือน เม.ย.-พ.ค. 67 ลดลง 9.4% และ 10.8%YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตามตลาดในภูมิภาคอาเซียนเห็นโมเมนตัมในการฟื้นตัวต่อเนื่องในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงกับพม่าที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในภาคเกษตร ส่งผลต่อเนื่องไปถึงความต้องการใช้สินค้าวัสดุก่อสร้างในกลุ่ม Low-Medium

EQUITY TALK

ด้านต้นทุนการผลิต มีแรงกดดันที่ลดลงเทียบกับปีก่อนทั้งต้นทุนค่าไฟฟ้าและ ต้นทุนถ่านหิน ประกอบกับโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCC ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน และการผลิตไฟฟ้าใช้เองจาก Solar Farm น่าจะส่งผลบวกต่ออัตรากำไรในธุรกิจ Cement and Green Solution ให้ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับธุรกิจ Smart Living และ Distribution มีการนำเสนอสินค้า/บริการ Smart Solution ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มสูง ในสัดส่วนต่อยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีส่วนช่วยสนับสนุนอัตรากำไร ส่วน SCG Decor คาดกำไรจะเติบโตจากต้นทุนที่ลดลงเป็นหลัก โดยยอดขายในงวด 2Q67 ของ SCG Decor ยังเผชิญปัจจัยท้าทายจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ในไทยและเวียดนามที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ

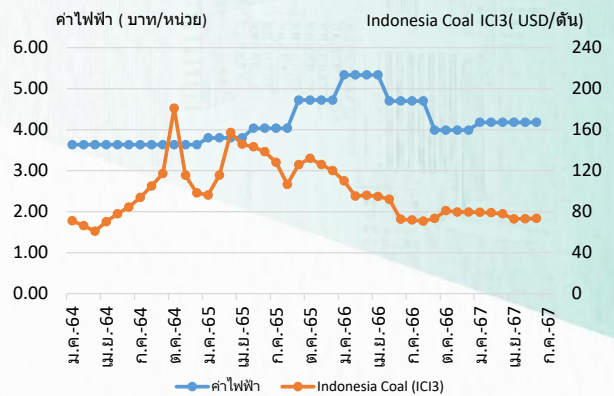
ดัชนีราคาซีเมนต์และดัชนีราคาคอนกรีต



หมายเหตุ ปี 2558 = 100

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

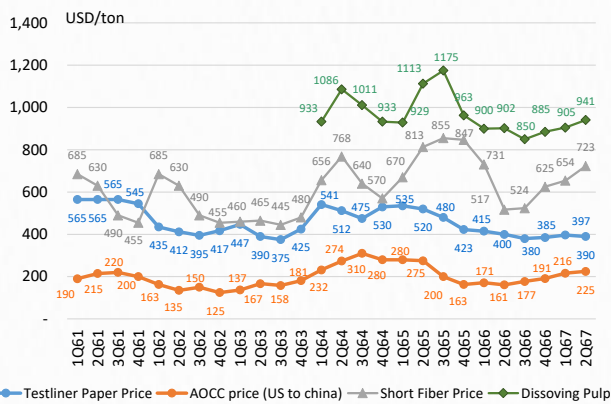
ธุรกิจ Packaging (SCGP) ประเมินกำไรงวด 2Q67 ที่ 1,436 ล้านบาท (-17%QoQ, -3%YoY) กำไรลดลงเทียบกับ 1Q67 จากปัจจัยด้านฤดูกาลสำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรในประเทศไทยและอินโดนีเซีย และมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ขอนแก่น และกำไรลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 2Q66 จากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนเศษกระดาษที่แคบลง รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มอาเซียนยังมีอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากภาคการท่องเที่ยวที่เติบโต การบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้นรวมถึงมูลค่าการส่งออกที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลบวกต่อปริมาณความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์โดยรวมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะประเทศไทยและเวียดนามที่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนที่สุด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวตามเทศกาลสงกรานต์ในไทยและเทศกาลอีฎิ้ลฟิตริ์ในอินโดนีเซีย ส่งผลให้ปริมาณการ

EQUITY TALK

จำหน่ายกระดาษบรรจุภัณฑ์งวด 2Q67 ต่ำกว่างวด 1Q67 ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด อีกทั้งต้นทุนเศษกระดาษปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาผลิตภัณฑ์ กดดันอัตรากำไรในภาพรวม

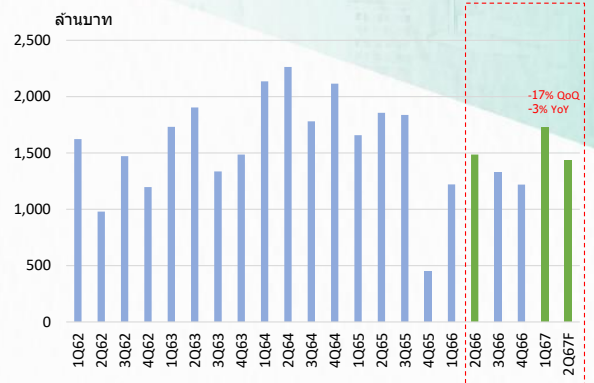
สำหรับธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Chain) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายรวม มีปัจจัยบวกจากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นทั้ง Short Fiber Pulp (ขายในประเทศเป็นหลัก) ปรับเพิ่มขึ้น 10%QoQ และ Dissolving Pulp (ส่งออกไปจีนเป็นหลัก) ปรับขึ้น 4%QoQ เกิดจากความไม่สมดุลของ Demand-Supply เนื่องจากผู้ผลิตเยื่อกระดาษรายใหญ่ของโลกซึ่งส่วนใหญ่ของในทวีปอเมริกาใต้ ประสบปัญหาด้าน Operation ทำให้ระดับ Inventory ในตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม ตามไตรมาสนี้ ธุรกิจ Fibrous Chain มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน ฟินิกซ์ พาวเวอร์ แอนด์ เพเพอร์ ที่ขอนแก่น ซึ่งถูกเลื่อนมาจากงวด 1Q67 เป็นเวลา 2 สัปดาห์ คาดจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นประมาณ 100 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจ Fibrous Chain น่าจะมีกำไรลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q67

ราคาผลิตภัณฑ์และเศษกระดาษในเอเชีย



ที่มา: SCGP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ถ้าไม่มีข่าวร้ายใหม่ ราคาหุ้นน่าจะอยู่ในจุด Bottom แล้ว ให้ นักลงทุน Neutral

ราคาหุ้น SCC ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากที่เคยขึ้นไปสูงถึง 474 บาท ในวันที่ 6 พ.ค 2564 ลงมาเหลือเพียง 233 บาทในปัจจุบัน ท่ามกลางสารพัดปัจจัยลบที่เข้ามากดดัน โดยเฉพาะการอยู่ในช่วงวัฏจักรกลางของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยาวนานกว่าที่คาดไว้ จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าซึ่งเกิดจากภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูง และปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในขณะที่เศรษฐกิจไทยก็มีปัญหาจาก

EQUITY TALK

กำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ถดถอย การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ล่าช้า ส่งผลต่อเนื่องถึงความต้องการใช้ซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างที่ลดลง แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหลายปัจจัยลบที่ SCC กำลังเผชิญอยู่ได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้น SCC ที่ปรับตัวลดลงกว่า 24% นับตั้งแต่ต้นปี 2567 และสัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในปัจจุบันที่ลดลงเหลือเพียง 9.7% ขณะที่ SCC ยังเป็นบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากการลงทุนขยายกำลังการผลิตตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา และมีความโดดเด่นอย่างมากในด้าน ESG จึงน่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนให้มีการออมระยะยาวผ่านกองทุน Thailand ESG Fund ซึ่ง SCC เป็นหนึ่งใน 34 บริษัท ที่ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings AAA คงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 320 บาท

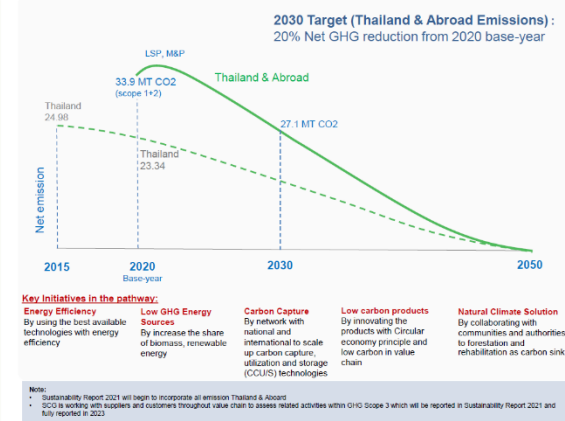
ESG COMMENT: แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืน ได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ TOP 1% ในกลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ของ S&P GLOBAL, ESG RISK RATINGS ระดับ ESG INDUSTRY TOP RATED ลำดับที่ 1 จาก 125 บริษัททั่วโลก ในกลุ่ม INDUSTRIAL CONGLOMERATES จาก MORNINGSTAR SUSTAINALYTICS และ MSCI ESG RATINGS ระดับ AA (LEADER) ในกลุ่ม CONSTRUCTION MATERIALS จาก MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL (MSCI) ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์โลก หรือ “GREEN CHOICE” นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

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)

CDP (Carbon Disclosure Project)

MSCI (Morningstar Sustainability Centre)

GRI (Global Reporting Initiative)

SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

IFCD (International Federation of Carbon Disclosure)

RESILIENCE (2020)

ที่มา: SCC

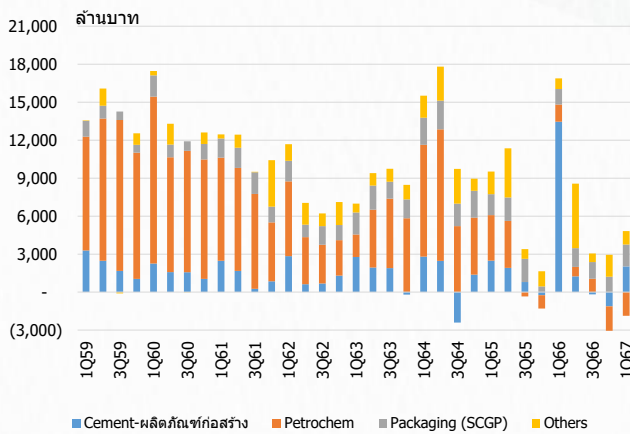
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	122,189	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	129,838	4%	4%	254,104	253,379	0%
กำไรขั้นต้น	13,677	19,890	19,122	19,118	15,316	18,615	17,449	-6%	-9%	36,065	39,012	-8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,834	-17,029	-16,058	-17,031	-18,181	-16,511	-17,226	4%	7%	-33,737	-33,088	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,262	-2,241	-2,378	-2,637	-3,042	-2,611	-2,662	2%	12%	-5,272	-4,619	14%
กำไรจากการดำเนินงาน	806	4,570	5,216	3,019	502	2,425	3,902	61%	-25%	6,327	9,786	-35%
กำไรสุทธิ	157	16,526	8,082	2,441	-1,134	2,425	3,502	44%	-57%	5,927	24,608	-76%
EPS (บาท)	0.13	13.77	6.74	2.03	-0.95	2.02	2.92	44%	-57%	4.94	20.51	-76%
Gross Margin	11.2%	15.4%	15.3%	15.2%	12.7%	15.0%	13.4%			14.2%	15.4%	
SG&A/Sales	14.6%	13.2%	12.9%	13.6%	15.1%	13.3%	13.3%			13.3%	13.1%	

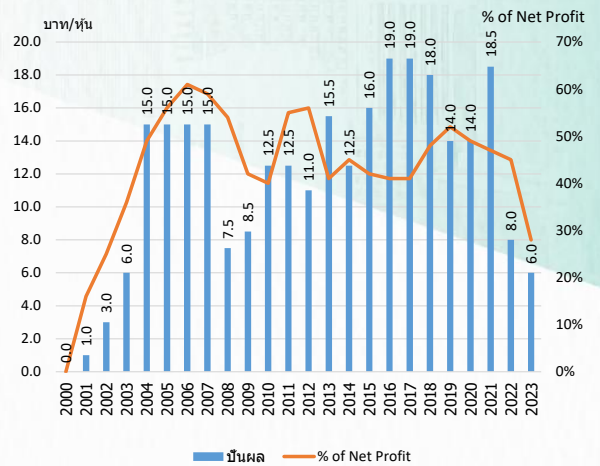
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทำไรแยกตามธุรกิจของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	499,646	583,119	605,013	640,240
ต้นทุนขาย	426,199	501,777	513,028	529,099
กำไรขั้นต้น	73,447	81,342	91,985	111,142
ค่าใช้จ่ายในการขาย	68,299	75,662	78,492	81,950
ดอกเบี้ยจ่าย	10,297	11,210	10,716	9,728
รายได้อื่น	28,886	13,922	13,993	14,072
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	24,110	17,251	27,351	41,132
ภาษีเงินได้	8,045	3,811	3,792	7,185
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1,805	120	311	2,598
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8,419	12,670	14,373	14,781
รายการพิเศษอื่น ๆ	12,608	0	0	0
กำไรสุทธิ	25,915	17,131	27,040	38,534
กำไรจากการดำเนินงาน	13,307	17,131	27,040	38,534
Norm EPS	11.1	14.3	22.5	32.1
การเติบโตของยอดขาย	-12.3%	16.7%	3.8%	5.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-40.2%	28.7%	57.8%	42.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.7%	13.9%	15.2%	17.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.9%	4.5%	6.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	124,631	125,649	120,618	124,266
ต้นทุนขาย	105,508	106,530	105,302	105,650
กำไรขั้นต้น	19,122	19,118	15,316	18,615
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,058	17,031	18,181	16,511
ดอกเบี้ยจ่าย	2,378	2,637	3,042	2,611
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	6,561	1,661	3,619	2,770
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,248	1,112	-2,287	2,264
ภาษีเงินได้	1,068	1,412	1,244	1,500
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-121	624	785	-125
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,866	-578	-1,636	0
กำไรสุทธิ	8,082	2,441	-1,134	2,425
กำไรจากการดำเนินงาน	5,216	3,019	502	2,425
Norm EPS	4.35	2.52	0.42	2.02
ยอดขาย (QoQ)	-3.2%	0.8%	-4.0%	3.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-3.9%	0.0%	-19.9%	21.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	14.1%	-42.1%	-83.4%	383.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.07	1.06	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.62	0.60	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.08	7.23	7.24	7.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.29	5.93	5.85	5.70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.14	7.00	6.91	6.74
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.24	1.21	1.20	1.20
Net Gearing	0.55	0.64	0.65	0.64
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.9%	2.9%	3.9%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	4.6%	7.0%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24,110	17,251	27,351	41,132
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-10,667	-1,825	-4,062	-2,090
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,740	30,740	32,407	34,407
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	38	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,287	-31,218	-6,761	-9,847
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44,008	11,136	45,141	56,418
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,581	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	8,776	16,798	18,564	18,992
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-33,951	-45,000	-55,000	-60,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10,631	-28,202	-36,436	-41,008
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-25,191	10,000	10,000	20,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-5,400	-8,400	-13,200	-15,600
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-46,586	-9,610	-13,916	-5,328
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,209)	(26,676)	(5,211)	10,081

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	63,874	37,198	31,988	42,069
ลูกหนี้การค้า	70,559	80,601	83,566	88,332
สินค้าคงเหลือ	80,631	84,552	87,727	92,835
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,020	2,414	2,503	2,646
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	424,344	438,604	461,197	486,790
สินทรัพย์รวม	893,601	901,899	928,812	979,810
เจ้าหนี้การค้า	59,691	71,645	74,281	78,518
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,539	5,033	5,159	6,388
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	115,322	115,322	115,322	115,322
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	149,608	159,608	169,608	189,608
หนี้สินรวม	452,004	451,451	464,213	489,680
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	373,595	382,326	396,166	419,100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	363,962	372,693	386,533	409,467
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	77,635	77,755	78,066	80,664
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	893,601	901,899	928,812	979,810

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.4	18.2	18.5	18.7
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,119	2,000	2,000	1,900
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,605,000	1,810,000	2,172,000	2,389,200
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	378	400	402	406
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	100,264	119,355	129,954	129,954
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,487	28,035	30,839	30,839

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส