

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



### เปลี่ยนเพื่ออนาคต

หลายปีนับจากนี้ จะเห็นการเปลี่ยนแปลงของ SCC เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ การเปลี่ยนกฎระเบียบและภาษีคาร์บอน รวมถึงวัฏจักรทาลงของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยาวนานกว่าคาดมาก ไฮไลต์หลักคือการปรับโรงงาน LSP ในเวียดนาม รองรับการใช้ Ethane เป็น Feed Stock

หลายแผนงานที่ SCC กำลังดำเนินการอยู่จะส่งผลกระทบในระยะยาว อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการกำไรภายใต้ข้อมูลที่มีอย่างจำกัดทำได้ลำบาก ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการเดิมไว้ และให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี 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)	13.97	11.53	17.44	11.05	7.75
Dividend Yield (%)	3.21%	2.41%	2.81%	4.42%	5.22%
BVS(บาท)	311.9	303.3	310.6	322.1	341.2
PBV (เท่า)	0.80	0.82	0.80	0.77	0.73
EV/EBITDA (X)	9.10	7.74	9.69	8.44	7.06

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 217/241 บาท  
 แนวต้าน : 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

🕒 17 กันยายน 2567

## SCC

### Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	249.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	320.00
Upside (%)	28.51
Dividend yield (%)	2.81

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	14.28	12.21	17%
<b>2568F</b>	22.53	18.69	21%

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

## เปลี่ยน...เพื่ออนาคตและความอยู่รอด

วานนี้ SCC จัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่ออธิบายถึงสถานการณ์ปัจจุบันที่กำลังเผชิญอยู่ รวมถึงแผนการรับมือปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว ซึ่งให้น้ำหนักไปใน 4 เรื่องคือ

1. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความได้เปรียบเรื่องต้นทุนของจีน
2. การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและการเก็บภาษีคาร์บอน
3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำในบางประเทศอย่าง ไทย กัมพูชา และลาว ในขณะที่บางประเทศยังมีเศรษฐกิจเติบโตได้ดี อย่างเช่น อินเดีย อินโดนีเซีย เวียดนาม และประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง
4. วัฏจักรขาลงของธุรกิจปิโตรเคมีที่ลากยาวกว่าที่เคยคาดไว้มาก

ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงที่เข้ามากระทบผลการดำเนินงานธุรกิจของ SCC ในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า ทำให้ SCC ต้องหาทางรับมือและจำเป็นต้องปรับตัวหลายด้าน เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทั้งในส่วนของ Core Business และการบริหารจัดการด้านการเงิน มีรายละเอียดดังนี้

### ธุรกิจ Construction

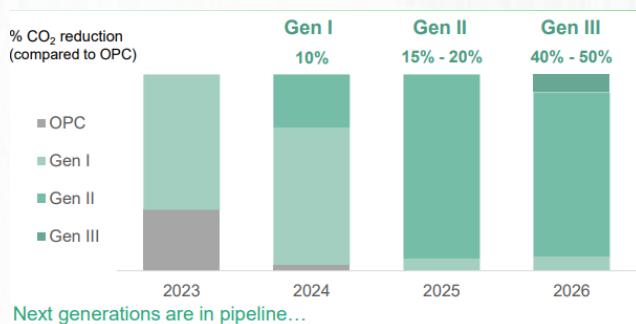
- เร่งพัฒนาสินค้า Low Carbon โดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนของการพัฒนาปูนซีเมนต์ Low Carbon Gen2 หลังประสบความสำเร็จในการพัฒนาปูนซีเมนต์ Low Carbon Gen1 ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซ CO2 ลงได้ 10% เทียบกับปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์ปกติ และมีสัดส่วนการขายปูนซีเมนต์ Low Carbon Gen1 สูงถึง 70% ของยอดขายในประเทศไทยในปี 2566 ซึ่งปูนซีเมนต์ Low Carbon นอกจากจะมีส่วนช่วยลดต้นทุนการผลิตลง 10-15% เพราะมีการใช้เชื้อเพลิงทดแทนและการปรับสูตรผลิตทำให้มีการใช้ถ่านหินน้อยลง ยังช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายส่วนแบ่งการตลาดในประเทศสำหรับโครงการภาครัฐ และเอกชนที่ให้ความสำคัญในเรื่อง Green Product รวมไปถึงการส่งออกปูนซีเมนต์ไปต่างประเทศที่ให้ความสำคัญเรื่อง Green Product อย่าง สหรัฐอเมริกา แคนาดา และออสเตรเลีย โดย SCC จะขยายผลการเป็นผู้นำในสินค้า Green Product ไปยังประเทศอื่นๆที่ SCC มีฐานการผลิตอยู่ ได้แก่ เวียดนามและอินโดนีเซียเพื่อใช้เป็นฐานการส่งออกต่อไป
- ปรับเปลี่ยนรูปแบบการขายสินค้าจากสินค้าวัสดุก่อสร้างทั่วไปที่ต้องแข่งขันด้านราคาจากสินค้านำเข้าจากจีน มาเป็นสินค้าที่เน้นนวัตกรรม

# EQUITY TALK

และการขายสินค้าพร้อมบริการในรูปแบบของ System เช่นระบบหลังคา ระบบผนัง หรือการขายเป็น Solution ให้กับลูกค้า เช่น ระบบประหยัดพลังงาน ระบบอากาศบริสุทธิ์ ระบบความปลอดภัยในบ้าน และระบบการควบคุมต่างๆในบ้าน เป็นต้น โดยไม่จำกัดเฉพาะสินค้าที่ผลิตในเครือ SCC เท่านั้น แต่จะรวมถึงสินค้านำเข้า และสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่น ผสมกับความชำนาญที่ SCC เพื่อตอบโจทย์ความต้องการที่หลากหลายของผู้อยู่อาศัย

- ขยายตลาดในต่างประเทศเพิ่มเติม โดยให้ความสนใจไปที่กลุ่มประเทศ SAMEA (เอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และแอฟริกา)

## LOW CARBON CEMENT: NEW GENERATION PLAN



ที่มา: SCC

## การขายสินค้าวัสดุก่อสร้างเป็น SYSTEM

Match the suitable materials to deliver performance for well living and speed of construction.

**Roof system**  
Heat protection & Air Ventilation

**Façade system**  
Exterior wall decoration & heat protection

**Sound-proof & Cool Wall system**  
Noise absorption & Heat protection

**Landscape and Outdoor system**  
Comfort living & Green

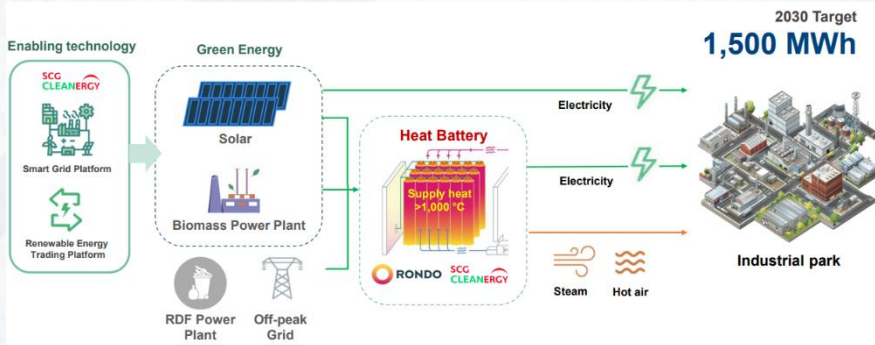
ที่มา: SCC

## ธุรกิจ Cleanergy

- เพิ่มการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาด หรือ Clean Energy โดยตั้งเป้าจะมีกำลังผลิตไฟฟ้า 3,500 MW ภายในปี 2030 และรุกธุรกิจ Heat Battery ภายใต้ความร่วมมือกับ Rondo โดยนำความร้อนจากพลังงานแสงแดดและ Biomass มาเก็บสะสมใน Heat Battery เพื่อนำความร้อนไปใช้ผลิตไอน้ำและ Hot Air ลูกค้าเป้าหมายคือโรงงานที่ใช้น้ำมันดีเซล LPG หรือ Heavy Fuel Oil เป็นเชื้อเพลิง

# EQUITY TALK

## ปริมาณการจ่ายเบ็ดพลาสติกของ SCC

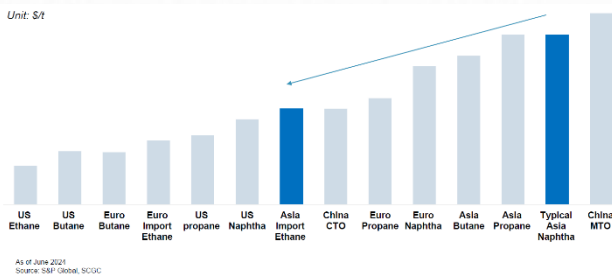


ที่มา: SCC

## ธุรกิจปิโตรเคมี

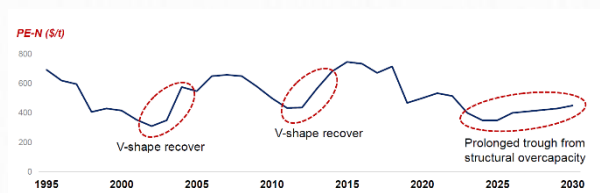
การฟื้นตัวของ Spread ปิโตรเคมีสายโพลีนส์ที่เคยประเมินไว้ว่าจะทำจุดต่ำสุดในช่วง 1H67 ก่อนที่จะทยอยฟื้นตัวในช่วง 2H67 ไม่ได้เป็นไปอย่างที่คาดไว้ สาเหตุเกิดจากเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า บวกกับกำลังการผลิตใหม่จากจีนที่จะเข้ามามากขึ้นในช่วง 5 ปีข้างหน้า เนื่องจากการปรับเปลี่ยนการใช้พลังงานของจีนมาสู่พลังงานสะอาดมากขึ้น ทำให้กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนหันมาลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีเพื่อนำผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นมาใช้เป็น Feedstock ในธุรกิจปิโตรเคมีแทน ส่งผลให้วัฏจักรทาลงของธุรกิจปิโตรเคมีรอบนี้กินเวลายาวนานกว่ารอบก่อนมาก มีเพียงโรงงานโพลีนส์ที่ใช้ Gas เป็น Feedstock ในฝั่งอเมริกาที่มีต้นทุน Gas ต่ำ ที่ยังมีความสามารถในการทำกำไร

## GLOBAL ETHYLENE COST CURVE



ที่มา: SCC

## SPREAD PE-NAPHTHA



ที่มา: SCC

สำหรับ SCC ที่กำลังจะ Start Up โรงงานโพลีนส์ที่เวียดนามคือ Long son Petrochemical Complex (LSP) ในเดือน ต.ค 67 ตกอยู่ในสถานการณ์ลำบาก เพราะจะเปิดดำเนินงานในภาวะที่ตลาดอยู่ในช่วงทาลง และ LSP ใช้ Naphtha เป็นวัตถุดิบหลัก อีกทั้งธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศเวียดนามไม่มีความซับซ้อนเหมือนธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศไทยที่มี Value Chain ยาวและสามารถสร้างมูลค่าเพิ่ม

# EQUITY TALK

จากสินค้า High Value Added ได้มาก แม้ว่าโรงงาน LSP จะถูกออกแบบให้ใช้ก๊าซ Propane เป็น Feed stock ได้ แต่ราคา Propane ในปัจจุบัน มีส่วนต่างกับราคา Naphtha ไม่มาก เนื่องจากประเทศจีนมีการสร้างโรงงานปิโตรเคมีประเภท Propane Dehydrogenation Process (PDH) ซึ่งใช้ Propane เป็นวัตถุดิบจำนวนมาก ทำให้ SCC ตัดสินใจที่จะปรับเปลี่ยนโรงงาน LSP ให้สามารถใช้ Ethane เป็นวัตถุดิบ ซึ่งมีความได้เปรียบด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับ Naphtha ประมาณ 200-400 USD/ton โดยจะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับงบลงทุน และแผนงานที่ชัดเจนในการจัดซื้อ Ethane ภายในสิ้นปี 2567

การปรับปรุงโรงงาน LSP ให้สามารถใช้ Ethane เป็นวัตถุดิบ ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญเพราะจะทำให้ LSP สามารถเลือกใช้วัตถุดิบได้ถึง 3 ชนิดคือ Ethane, Propane และ Naphtha ซึ่งจะมีความยืดหยุ่นในการเลือก Feedstock ที่มีต้นทุนต่ำที่สุดในแต่ละช่วงเวลา โดยที่ราคา Ethane จะเคลื่อนไหวไปตามราคาก๊าซธรรมชาติในสหรัฐ คาดว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างประมาณ 3 ปี ซึ่งรวมไปถึงการก่อสร้างถึงเก็บ Ethane, เรือขนส่ง Ethane และการปรับปรุงเครื่องจักรบางส่วน ของโรงงาน LSP เพื่อรองรับการใช้ Ethane เป็น Feedstock โดยจะเริ่มมีการรับ Ethane Shipment แรกต้นปี 2571

## คุมเข้มเรื่องการเงิน ตั้งงบลงทุน 5 ปีข้างหน้า 2 แสนล้านบาท

ด้านการบริหารการเงินของ SCC จะให้ความสำคัญอย่างจริงจังกับเรื่องการลดภาระหนี้สินสุทธิ โดยการลงทุนในอนาคตจะมุ่งเน้นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูง ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Green Product รวมถึงการลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันเป็นหลัก โดยประเมินงบลงทุน (CAPEX) ช่วง 5 ปีข้างหน้า รวมอยู่ที่ 2 แสนล้านบาท นอกจากนี้ SCC ยังมีแผนที่จะลดการใช้เงินทุนหมุนเวียนลงอีก 10-15% และจะหยุดดำเนินงานในบางธุรกิจที่ไม่สร้างกำไร

## คนน้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 320 บาท

การปรับตัวเพื่อรับมือกับสถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งมีทั้งเรื่องการปรับผลิตภัณฑ์ ปรับกระบวนการผลิต การแสวงหาตลาดใหม่ และการหาวิธีเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานด้วยการใช้พลังงานทางเลือก จะส่งผลดีในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ภายใต้ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตลาดและข้อมูลที่ยังมีอย่างจำกัดเกี่ยวกับการเปลี่ยน Feedstock ของโรงงาน LSP จาก Propane/Naphtha มาใช้ Ethane เป็นวัตถุดิบหลัก ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรของ SCC

# EQUITY TALK

ไว้เท่าเดิม และให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 320 บาท โดย SCC เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET ที่มีความโดดเด่นอย่างมากในด้าน ESG จึงน่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนให้มีการออมระยะยาวผ่านกองทุน Thailand ESG Fund ซึ่ง SCC เป็นหนึ่งใน 34 บริษัท ที่ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings AAA

**ESG COMMENT:** แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับ การปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความ ยั่งยืน ได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ TOP 1% ในกลุ่ม อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง 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) ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนสินค้ารักษ์โลก หรือ “GREEN CHOICE” นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไร ให้กับ SCC อีกด้วย

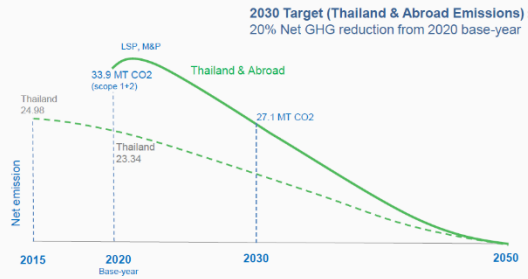
# EQUITY TALK

## 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



**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 in carbon sink

Note:

- Sustainability Report 2021 will begin to incorporate all emission Thailand & Abroad
- SCG 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**

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

ที่มา: SCC

### ผลสำเร็จด้าน Governance & Transparency ของ SCC

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



**TCFD** | Task Force on Climate-Related Disclosures



2020

**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**



ที่มา: SCC

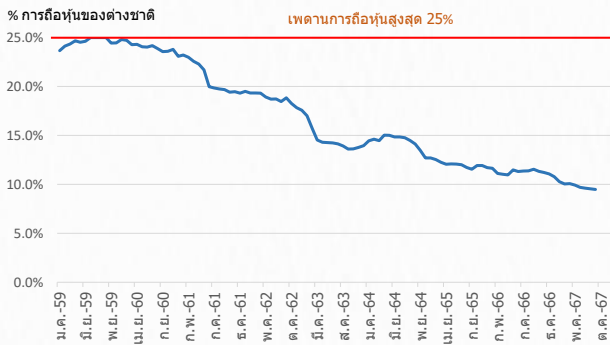
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	122,189	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	3%	3%	252,461	253,379	0%
กำไรขั้นต้น	13,677	19,890	19,122	19,118	15,316	18,615	18,980	2%	-1%	37,595	39,012	-4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,834	-17,029	-16,058	-17,031	-18,181	-16,511	-17,647	7%	10%	-34,158	-33,088	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,262	-2,241	-2,378	-2,637	-3,042	-2,611	-2,884	10%	21%	-5,495	-4,619	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	806	4,570	5,216	3,019	502	2,425	4,110	69%	-21%	6,535	9,786	-33%
กำไรสุทธิ	157	16,526	8,082	2,441	-1,134	2,425	3,708	53%	-54%	6,133	24,608	-75%
EPS (บาท)	0.13	13.77	6.74	2.03	-0.95	2.02	3.09	53%	-54%	5.11	20.51	-75%
Gross Margin	11.2%	15.4%	15.3%	15.2%	12.7%	15.0%	14.8%			14.9%	15.4%	
SG&A/Sales	14.6%	13.2%	12.9%	13.6%	15.1%	13.3%	13.8%			13.5%	13.1%	
Net Gearing	0.61	0.59	0.61	0.62	0.62	0.63	0.64			0.64	0.61	
Book Value	311.88	322.87	317.39	319.70	303.30	314.24	316.40			316.40	317.39	

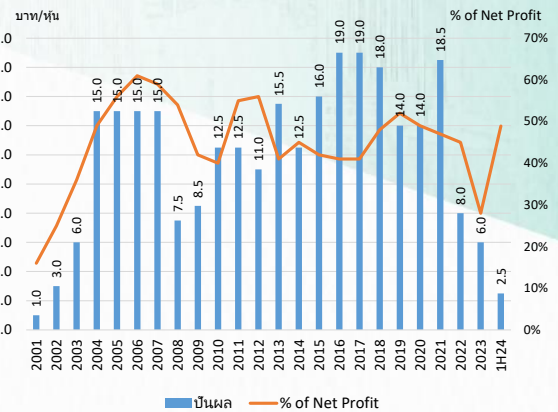
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



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)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	125,649	120,618	124,266	128,195
ต้นทุนขาย	106,530	105,302	105,650	109,215
กำไรขั้นต้น	19,118	15,316	18,615	18,980
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,031	18,181	16,511	17,647
ดอกเบี้ยจ่าย	2,637	3,042	2,611	2,884
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,661	3,619	2,770	3,555
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,112	-2,287	2,264	2,004
ภาษีเงินได้	1,412	1,244	1,500	1,190
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	624	785	-125	599
รายการพิเศษอื่น ๆ	-578	-1,636	0	-402
กำไรสุทธิ	2,441	-1,134	2,425	3,708
กำไรจากการดำเนินงาน	3,019	502	2,425	4,110
Norm EPS	2.52	0.42	2.02	3.42
ยอดขาย (QoQ)	0.8%	-4.0%	3.0%	3.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.0%	-19.9%	21.5%	2.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-42.1%	-83.4%	383.0%	69.5%

## 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%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	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