

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



งามัดปกคลุม

คาดการณ์ 3Q67 อยู่ที่ 861 ล้านบาท ลดลง 65%YoY กดดันจากทุกรูธุรกิจหลักที่มีผลประกอบการลดลง ธุรกิจปิโตรเคมียังขาดทุนหนักจาก Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ ธุรกิจ Packaging กระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง กระทบจากปัญหาน้ำท่วมและกำลังซื้อที่ไม่ฟื้นตัว

สถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ทำให้ SCC ต้องปรับตัวหลายเรื่อง ในช่วงการเปลี่ยนผ่านผลประกอบการยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี จึงปรับลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 46% และลดน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ใหม่ได้ที่ 270 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	21,382	25,915	8,515	15,700	20,937
Norm Profit	22,256	13,307	8,515	15,700	20,937
EPS (บาท)	17.82	21.60	7.10	13.08	17.45
DPS (บาท/หุ้น)	8.00	6.00	3.50	6.00	8.00
Norm PER (เท่า)	13.47	11.11	33.82	18.34	13.76
Dividend Yield (%)	3.33%	2.50%	1.46%	2.50%	3.33%
BVS(บาท)	311.9	303.3	306.9	314.0	323.4
PBV(เท่า)	0.77	0.79	0.78	0.76	0.74
EV/EBITDA (X)	8.92	7.59	10.35	9.34	8.54

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 217/239 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

🕒 11 ตุลาคม 2567

SCC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	240.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	270.00
Upside (%)	12.50
Dividend yield (%)	2.50

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	7.10	12.06	-41%
2568F	13.08	18.67	-30%

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

คาด 3Q67 กำไร 861 ล้านบาท ลดลง 65%YoY

อ้างอิงจากบทวิเคราะห์ห้วงบับก่อนนี้ ที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไร 3Q67 ของ SCC ไว้ที่ 1,659 ล้านบาท แต่ภายหลังทบทวนผลกระทบเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยด้านฤดูกาลและเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน ซึ่งส่งผลอย่างมากต่อธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง บวกกับ Impact จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีที่มีการ Quote ราคาเป็นดอลลาร์ ทำให้ฝ่ายวิจัยมีการประเมินกำไร 3Q67 ใหม่ โดยคาดการณ์กำไรจะลดลงเหลือเพียง 861 ล้านบาท (-77%QoQ, -65%YoY) ทุกธุรกิจหลักถูกปกคลุมจากปัจจัยลบเฉพาะตัวและภาพใหญ่เศรษฐกิจที่ยังมีปัญหา ธุรกิจปิโตรเคมีที่อยู่ในช่วงวัฏจักรขาลงยาวนาน มี Spread ของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ลดลงจากไตรมาสก่อน ในขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในประเทศไทยและเวียดนามรวมถึงกำลังซื้อที่ลดลง ส่วนธุรกิจ Packaging มีปัจจัยลบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นทั้งเศษกระดาษ และไม้ซุง อีกทั้งเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า จึงมีการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์จากอาเซียนลดลง ทำให้เกิดภาวะ Oversupply ในอาเซียน สร้างแรงกดดันต่อราคาขาย โดยมีรายละเอียดแยกตามธุรกิจดังนี้

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินงวด 3Q67 ขาดทุน 1,753 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่มีกำไร 1,052 ล้านบาท และแยกว่างวด 2Q67 ที่มีผลขาดทุน 1,241 ล้านบาท แม้ว่างวด 2Q67 SCC จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากเหตุเพลิงไหม้บริษัท MTT จำนวน 402 ล้าน ในขณะที่ไตรมาสนี้คาดว่า SCC จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากเหตุเพลิงไหม้บริษัทไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ ไม่ถึง 100 ล้านบาท อีกทั้งยังได้รับเงินประกันจากเหตุไฟฟ้าบริษัท MTT คืนกลับมาบางส่วนก็ตาม ผลประกอบการที่ลดลงเกิดจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ HDPE-Naphtha ที่ลดลง 11%QoQ มาอยู่ที่ 323 USD/ton และ PP-Naphtha เฉลี่ย 3Q67 ลดลง 4%QoQ มาอยู่ที่ 315 USD/ton ประกอบกับการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกอีกราว 600-700 ล้านบาท เนื่องจากราคา Feedstock คือ Naphtha ปรับตัวลดลงในระหว่างไตรมาส โดยไตรมาสนี้ SCC มีการเก็บสต็อก Naphtha มากกว่าปกติ เพราะต้องเตรียมไว้สำหรับการ Test Run โรงงานปิโตรเคมีที่เวียดนาม (Long Son Petrochemical) ซึ่งประกาศเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ในวันที่ 30 ก.ย 67

ปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) คาดอยู่ที่ 3.85 แสนตัน สูงกว่างวด 2Q67 ที่ 3.75 แสนตัน เพียงเล็กน้อย แต่โดยปกติยอดขายเม็ด

EQUITY TALK

พลาสติกมักปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี เพราะเป็นช่วงเวลาที่ลูกค้าจะเร่งสั่งซื้อเพื่อเตรียมผลิตสินค้ารองรับเทศกาลปลายปี แต่ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน จึงไม่เห็นการฟื้นตัวของยอดขายมากนัก ขณะที่โรงงาน LSP ไตรมาสนี้จะมีผลขาดทุนราว 2,300 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 2Q67 จากต้นทุนคงที่ ที่ต้องแบกรับอยู่ในระดับใกล้เคียงกันก่อนที่จะเปิดดำเนินการครบทั้งหมดในวันที่ 30 ก.ย 67

สำหรับธุรกิจไวโวนิล คาดจะมีปริมาณการขาย PVC ประมาณ 1.7 แสนตัน ลดลงจากงวด 2Q67 ที่มีปริมาณการขาย 1.85 แสนตัน จากเหตุการณ์ฝนตกน้ำท่วมกระทบต่อกิจกรรมการก่อสร้าง ภายใต้สถานการณ์ด้าน Demand ที่อ่อนแอตามฤดูกาล จึงกดดันราคา PVC ให้ปรับตัวลดลง และทำให้ Spread PVC-EDC/C2 ในงวด 3Q67 ลดลงมาอยู่ที่ 318 USD/ton เทียบกับงวด 2Q67 ที่ 334 USD/ton ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียงวด 3Q67 คาดปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q67 ที่รับเข้ามา 729 ล้านบาท มาอยู่ที่ 800-1,000 ล้านบาท เกิดจาก Spread ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอื่นๆที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ Butadiene-Naphtha

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	396	435	384	363	354	364	323	-11%	-16%
PP-Naphtha	380	375	305	291	326	328	315	-4%	3%
PVC-EDC/C2	449	317	400	333	277	334	317	-5%	-21%
Benzene-Naphtha	197	233	232	206	295	348	307	-12%	32%
Toluene-Naphtha	188	264	309	194	197	229	152	-34%	-51%
MMA-Naphtha	841	974	937	896	1,043	1,419	1,403	-1%	50%
BD-Naphtha	388	242	174	333	532	758	833	10%	379%

ที่มา: SCC

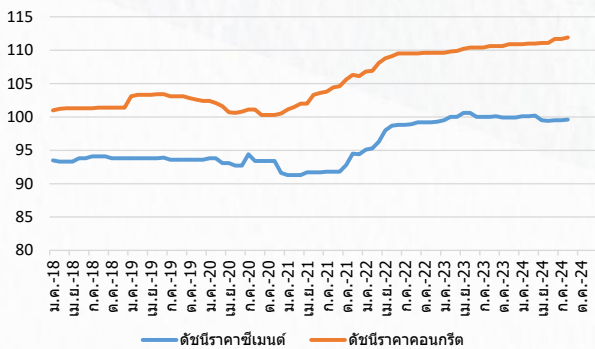
ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ประเมินกำไรงวด 3Q67 ที่ 1,096 ล้านบาท ลดลง 33%QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาลเป็นหลัก คาดปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ในประเทศยังคงติดลบไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกจากการใช้ปูนซีเมนต์ในโครงการภาครัฐ แต่ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในภาคเอกชนยังคงปรับตัวลดลงจากความไม่เชื่อมั่นของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการเปิดตัวโครงการใหม่ ส่วนการใช้ปูนซีเมนต์ในตลาดเวียดนาม คาดจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของพายุฝนที่เข้า

EQUITY TALK

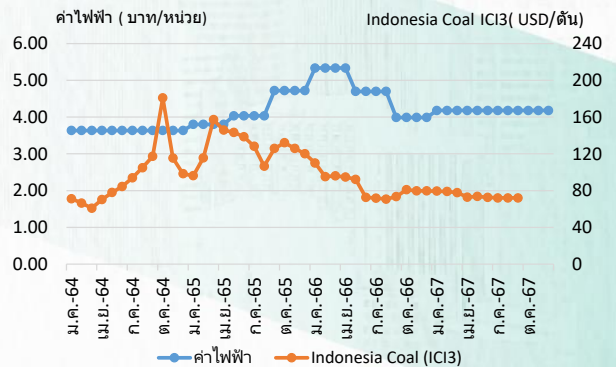
กลุ่มเวียตนามในเดือน ก.ย ซึ่งภาวะน้ำท่วมที่เกิดขึ้นในประเทศไทยและเวียตนามยังส่งผลไปถึงยอดขายวัสดุก่อสร้างประเภทอื่นๆด้วย

ด้านต้นทุนการผลิต แม้ว่าแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานจะลดลงเทียบกับปีก่อน ทั้งต้นทุนค่าไฟฟ้าและต้นทุนถ่านหิน ประกอบกับโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCC ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน และการผลิตไฟฟ้าใช้เองจาก Solar Farm แต่ความไม่ประหยัดต่อขนาดจากการผลิตที่ลดลง น่าจะทำให้อัตรากำไรของธุรกิจนี้ยังปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 15.26%

ดัชนีราคาซีเมนต์และดัชนีราคาคอนกรีต



ดัชนีราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า



หมายเหตุ ปี 2558 = 100

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

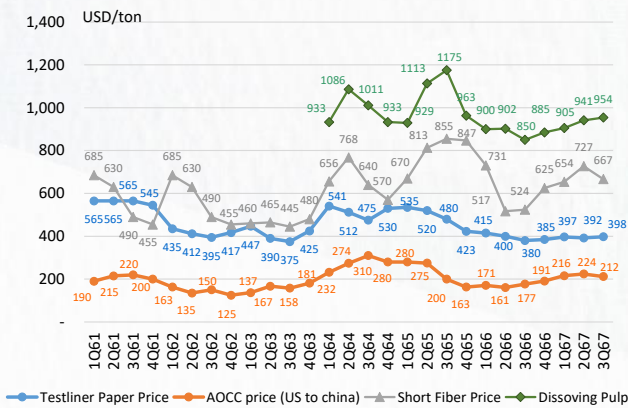
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจ Packaging (SCGP) ประเมินกำไร 758 ล้านบาท (-48%QoQ, -43%YoY) ผลประกอบการ 3Q67 ของ SCGP ถูกกดดันจาก 4 ปัจจัยลบสำคัญได้แก่ 1) ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นทั้งเศษกระดาษที่ใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ และไม้ซุงที่ใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับธุรกิจเยื่อ 2) เงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วกระทบต่อการส่งออกบรรจุภัณฑ์อาหาร (สัดส่วน 4% ของยอดขาย) ไปแถบอเมริกาและยุโรป นอกจากนี้รายได้ทั้งหมดของการขาย Dissolving Pulp (สัดส่วน 3% ของยอดขาย) เป็นการส่งออก จึงได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเช่นเดียวกัน 3) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและมีการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานกระดาษบรรจุภัณฑ์ภายในประเทศจีน ส่งผลให้จีนลดการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์จากกลุ่มอาเซียนลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน มี.ค ที่ผ่านมา ทำให้เกิดภาวะ Oversupply ในกลุ่มประเทศอาเซียน กดดันราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ (สัดส่วน 40% ของยอดขาย) ในอาเซียน รวมไปถึงราคากระดาษพิมพ์เขียน (สัดส่วน 10% ของยอดขาย) 4) การรับผลขาดทุนจาก Fajar ที่มากขึ้น หลัง SCGP เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Fajar จาก 55.24% เป็น 99.72% ในวันที่ 27 ส.ค 67 โดยงวด

EQUITY TALK

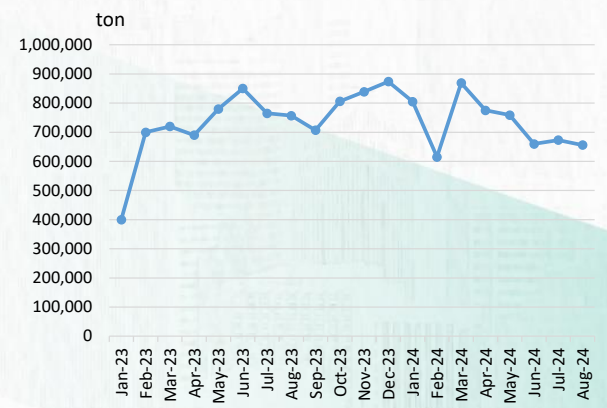
1H67 Fajar มีขนาดทุนสุทธิ 1,063 ล้านบาท และการเข้าซื้อหุ้น Fajar เพิ่มเติม ทำให้ SCGP มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 450 ล้านบาท/ปี จากการกู้ยืมเงินประมาณ 15,000 ล้านบาท เริ่มรับรู้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย เป็นเดือนแรก สำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้น Fajar ดังกล่าว และมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับดีลซื้อหุ้น Fajar ที่ต้องรับรู้เข้ามาในงวด 3Q67 อีกประมาณ 50 ล้านบาท

ราคาผลิตภัณฑ์และเศษกระดาษนำเข้า (ราคา SPOT)



ที่มา: SCGP

ปริมาณการนำเข้า PACKAGING PAPER ของจีน



ที่มา: SCGP

SCC อยู่ระหว่างปรับตัวเพื่อความอยู่รอด

ภายใต้สถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมาก โดยมี 4 ปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อทิศทางธุรกิจในอนาคตของ SCC ได้แก่

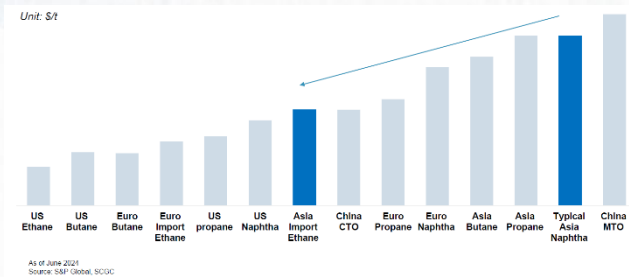
1. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความได้เปรียบเรื่องต้นทุนของจีน
2. การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและการเก็บภาษีคาร์บอน
3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำในบางประเทศอย่าง ไทย กัมพูชา และลาว ในขณะที่บางประเทศยังมีเศรษฐกิจเติบโตได้ดี อย่างเช่น อินเดีย อินโดนีเซีย เวียดนาม และประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง
4. วัฏจักรขาลงของธุรกิจปิโตรเคมีที่ลากยาวกว่าที่เคยคาดไว้มาก

SCC อยู่ระหว่างการปรับตัวหลายด้าน เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทั้งในส่วนอง Core Business และการบริหารจัดการด้านการเงิน โครงการสำคัญที่สุดคือการปรับปรุงโรงงาน Long son Petrochemical Complex (LSP) ที่เปิดดำเนินการขึ้นมาในภาวะที่ตลาดอยู่ในช่วงขาลง อีกทั้งโรงงาน LSP ใช้ Naphtha เป็นวัตถุดิบหลัก ซึ่งมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าโรงงาน Olefin ในฝั่งอเมริกาที่ใช้ Ethane เป็นวัตถุดิบอย่างมาก นอกจากนี้ธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศไทยไม่ได้มีความซับซ้อนเหมือนธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศไทยที่มี Value Chain ยาวและ

EQUITY TALK

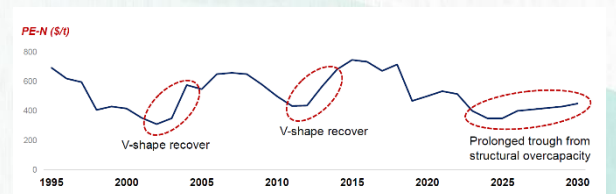
สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มจากสินค้า High Value Added ได้มาก ทำให้ SCC ตัดสินใจที่จะปรับเปลี่ยนโรงงาน LSP ให้สามารถใช้ Ethane เป็นวัตถุดิบ ซึ่งมีความได้เปรียบด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับ Naphtha ประมาณ 200-400 USD/ton โดยจะประกาศรายละเอียดการลงทุนภายในสิ้นปี 2567 และคาดว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างประมาณ 3 ปี ซึ่งรวมไปถึงการก่อสร้างถึงเก็บ Ethane, เรือขนส่ง Ethane และการปรับปรุงเครื่องจักรบางส่วนของโรงงาน LSP เพื่อรองรับการใช้ Ethane เป็น Feedstock โดยจะเริ่มมีการรับ Ethane Shipment แรกต้นปี 2571

GLOBAL ETHYLENE COST CURVE



ที่มา: SCC

SPREAD PE-NAPHTHA



ที่มา: SCC

ปรับประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 46% ลดน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform

ผลประกอบการ 3Q67 ที่ลดลงอย่างมาก และยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในระยะสั้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงจากเดิม 50% และ 42% ตามลำดับ โดยคาดปี 2567 SCC จะมีกำไรสุทธิ 8,515 ล้านบาท ลดลง 36% YoY ส่วนปี 2568 คาดกำไรสุทธิ 15,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84% YoY จากฐานที่ต่ำมากในปี 2567 โดยคาดหวังจะเห็น Spread ธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัวดีขึ้นกว่าปี 2567 จาก New Supply ของ Ethylene ในปี 2568 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงปี 2563-2567 หลังปรับลดประมาณการและขยับไปใช้ Fair value ปี 2568 ด้วยวิธี DCF จะให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 320 บาท เหลือ 270 บาท แม้มี Upside 12.5% จากราคาปัจจุบัน แต่ราคาหุ้นน่าจะถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q67 ในขณะที่ผลประกอบการงวด 4Q67 ยังไม่โดดเด่น เพราะ SCC ต้องเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายของโรงงาน LSP เพิ่มเติมอีกราว 1 พันล้านบาท จึงลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform โดยจึงหวนกลับเข้าลงทุนน่าจะช่วงกลางปี 2568 หลังการปรับตัวหลายด้านของ SCC เพื่อรับมือกับสถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป น่าจะเห็นผลบวกชัดเจนมากขึ้น กอปรกับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่น่าฟื้นตัวดีขึ้น

EQUITY TALK

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,515	15,700	17,131	27,040	-50%	-42%
Normal EPS (บาท)	7.10	13.08	14.28	22.53	-50%	-42%
Fair value (บาท)	270		320			
รายการหลักในการประมาณการ						
ปิโตรเคมี						
Total Polyolefin Sale (ตัน)	1,436,000	1,795,000	1,810,000	2,172,000	-21%	-17%
Spread HDPE-Naphtha (USD/ton)	343	349	398	406	-14%	-14%
Spread PP-Naphtha (USD/ton)	324	330	358	365	-9%	-9%
Cement& Building Material						
ราคาปูนซีเมนต์ (บาท/ตัน)	2,000	2,000	2,000	2,000	0.0%	0.0%
Gross margin เฉลี่ย	21.70%	21.70%	21.70%	21.70%	0.0%	0.0%
Packaging						
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	109,157	118,611	118,067	128,622	-7.5%	-7.8%
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	27,860	30,646	28,035	30,839	-0.6%	-0.6%
Gross margin เฉลี่ย	18.20%	18.09%	17.54%	17.64%	0.7%	0.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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) ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนสินค้ารักษ์โลก หรือ “GREEN CHOICE” นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

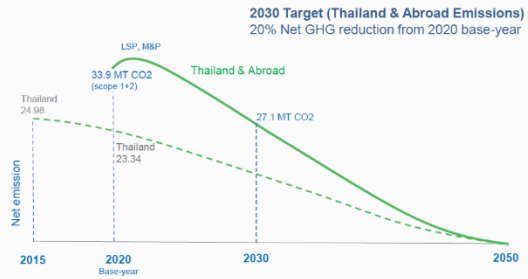
EQUITY TALK

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



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
 • 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 | 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



Sustainalytics by Morningstar

Ranking **1**
Industrial Conglomerates

ESG Risk Rating by Sustainalytics
20.9 Medium Risk

Last Update: May 25, 2021

ที่มา: SCC

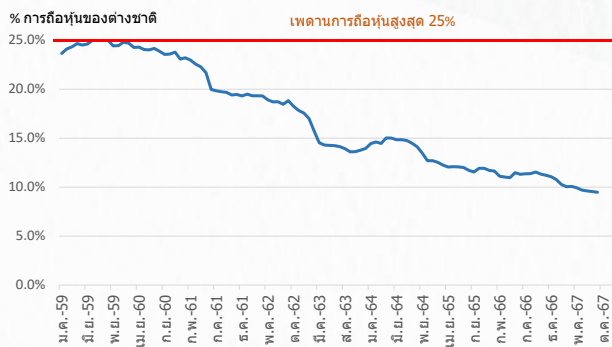
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	127,846	0%	2%	380,307	379,028	0%
กำไรขั้นต้น	19,890	19,122	19,118	15,316	18,615	18,980	16,287	-14%	-15%	53,882	58,131	-7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,029	-16,058	-17,031	-18,181	-16,511	-17,647	-16,418	-7%	-4%	-50,576	-50,119	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,241	-2,378	-2,637	-3,042	-2,611	-2,884	-3,150	9%	19%	-8,645	-7,255	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	4,570	5,216	3,019	502	2,425	4,110	861	-79%	-71%	7,396	12,805	-42%
กำไรสุทธิ	16,526	8,082	2,441	-1,134	2,425	3,708	861	-77%	-65%	6,994	27,049	-74%
EPS (บาท)	13.77	6.74	2.03	-0.95	2.02	3.09	0.72	-77%	-65%	5.83	22.54	-74%
Gross Margin	15.4%	15.3%	15.2%	12.7%	15.0%	14.8%	12.7%			14.2%	15.3%	
SG&A/Sales	13.2%	12.9%	13.6%	15.1%	13.3%	13.8%	12.8%			13.3%	13.2%	

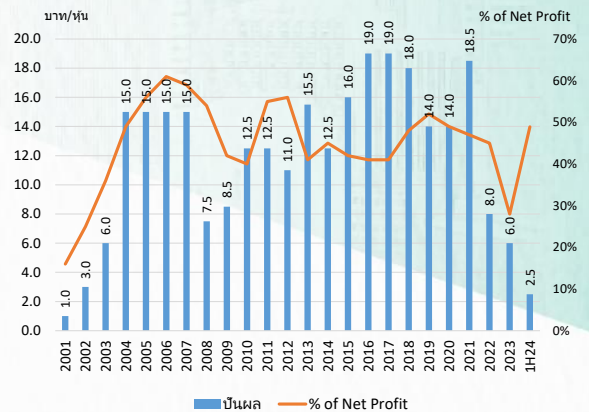
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	508,675	534,914	573,386
ต้นทุนขาย	426,199	437,630	456,966	486,339
กำไรขั้นต้น	73,447	71,045	77,948	87,047
ค่าใช้จ่ายในการขาย	68,299	67,018	68,744	72,231
ดอกเบี้ยจ่าย	10,297	12,036	13,428	12,998
รายได้อื่น	28,886	11,843	11,569	11,662
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	24,110	7,904	14,973	20,814
ภาษีเงินได้	8,045	4,625	1,904	3,183
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1,805	-611	-727	-122
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8,419	8,695	9,531	10,518
รายการพิเศษอื่น ๆ	12,608	0	0	0
กำไรสุทธิ	25,915	8,515	15,700	20,937
กำไรจากการดำเนินงาน	13,307	8,515	15,700	20,937
Norm EPS	11.1	7.1	13.1	17.4
การเติบโตของยอดขาย	-12.3%	1.8%	5.2%	7.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-40.2%	-36.0%	84.4%	33.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.7%	14.0%	14.6%	15.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	1.7%	2.9%	3.7%

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	1.13	1.16	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.72	0.74	0.76
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.08	7.24	7.53	7.54
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.29	5.93	6.10	6.06
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.14	7.01	6.97	6.93
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.24	1.20	1.21	1.21
Net Gearing	0.55	0.58	0.58	0.59
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.0%	1.7%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	2.3%	4.2%	5.4%

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	7,904	14,973	20,814
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-10,667	4,414	2,330	2,165
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,740	30,407	31,073	31,740
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	38	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,287	-7,703	-3,447	-11,097
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44,008	30,396	43,025	40,438
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,581	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	8,776	12,222	12,994	14,005
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-33,951	-40,000	-40,000	-40,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10,631	-27,778	-27,006	-25,995
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-25,191	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-5,400	-4,200	-7,200	-9,600
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-46,586	-6,236	-10,628	-12,598
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,209)	(3,618)	5,391	1,845

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	63,874	60,256	65,647	67,492
ลูกหนี้การค้า	70,559	70,270	71,043	76,056
สินค้าคงเหลือ	80,631	73,758	74,888	80,274
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,020	2,105	2,210	2,366
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	424,344	433,937	442,864	451,124
สินทรัพย์รวม	893,601	887,354	907,582	934,039
เจ้าหนี้การค้า	59,691	62,462	65,578	70,206
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,539	4,818	4,157	4,772
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	115,322	115,322	115,322	115,322
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	149,608	159,608	169,608	179,608
หนี้สินรวม	452,004	442,054	454,509	469,752
ทุนที่ยังระแผล	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	373,595	377,910	386,410	397,747
ส่วนของผู้ถือหุ้น	363,962	368,277	376,777	388,113
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	77,635	77,023	76,297	76,174
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	893,601	887,354	907,582	934,039

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.4	16.6	17.4	18.2
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,119	2,000	2,000	1,900
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,605,000	1,436,000	1,795,000	2,212,375
Average Spread ผลិតภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	378	332	336	340
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครวมวงจร (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