

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



เดินหน้าฝ่าวิกฤติ

คาดงวด 4Q67 ขาดทุน 976 ล้านบาท ถูกกดดันจากทุกกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่ขาดทุนหนักจาก Spread อยู่ในระดับต่ำ และ Fix Cost เพิ่มขึ้นจากโรงงาน LSP ขณะที่ธุรกิจ Packaging ก็ฟื้นตัวช้ากว่าคิด ด้านธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง แม้มีแรงกดดันด้านต้นทุนลดลง แต่ก็ยังมีปัญหาด้านอุปสงค์

SCC กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่เพื่อรับมือกับสารพัดปัจจัยลบที่เกิดขึ้น โดยวัฏจักรทาลงของธุรกิจปิโตรเคมีที่กินเวลายาวนานกว่าคาด จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า ทำให้ต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 68-69 ลงอีกเฉลี่ย 26% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมวิธี DCF ลดลงเหลือ 210 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	21,382	25,915	5,879	10,124	16,931
Norm Profit	22,256	13,307	5,879	10,124	16,931
EPS (บาท)	17.82	21.60	4.90	8.44	14.11
DPS (บาท/หุ้น)	8.00	6.00	4.00	4.00	7.00
Norm PER (เท่า)	8.64	7.13	31.44	18.25	10.92
Dividend Yield (%)	5.19%	3.90%	2.60%	2.60%	4.55%
BVS(บาท)	311.9	303.3	304.2	308.6	315.7
PBV (เท่า)	0.49	0.51	0.51	0.50	0.49
EV/EBITDA (X)	7.29	6.20	9.12	8.67	7.58

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 142 บาท
 แนวต้าน : 195/240 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 10 มกราคม 2568

SCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	154.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	210.00
Upside (%)	35.20
Dividend yield (%)	2.60

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.44	11.64	-27%
2569F	11.44	9.92	15%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



EQUITY TALK

ภาค 4Q67 ขาดทุน 976 ล้านบาท

ภาพรวมผลประกอบการ 4Q67 ไม่โดดเด่น ภาคผลขาดทุนสุทธิ 976 ล้านบาท นับเป็นผลขาดทุนครั้งที่ 2 ในรอบ 16 ปี หลังจากที่ SCC เคยขาดทุนมาแล้วในงวด 4Q66 จำนวน 1,134 ล้านบาท เพราะมีการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์โรงงานปูนซีเมนต์ในเวียดนามจำนวน 1,636 ล้านบาท ขณะที่ผลประกอบการที่ขาดทุนในไตรมาสนี้เกิดจากการดำเนินงานเป็นหลัก แม้จะมีรายได้เงินปันผลจากรัฐกิจลงทุนเข้ามา 1.5-2 พันล้านบาท ตามปกติก็ตาม โดย Spread ผลิตภัณฑ์ธุรกิจปิโตรเคมีเกือบทุกตัวปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ SCC ยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่ ทั้งค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายจากโรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ในเวียดนาม เพิ่มจากงวด 3Q67 อีก 350 ล้านบาท/เดือน หลังเริ่มเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย 67 ขณะที่ธุรกิจ Packaging มีกำไรลดลงจากปีก่อนและฟื้นตัวได้ไม่มากจากงวด 3Q67 แม้ว่าราคาวัตถุดิบทั้งเศษกระดาษและก่อนไม้ซุงรวมถึงราคาพลังงานจะปรับตัวลดลง แต่ SCGP ก็ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัท Fajar ในอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 55.24% เป็น 99.72% ในเดือน ส.ค. และมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอีก 450 ล้านบาท/ปี จากการกู้ยืมเงินในการทำธุรกรรมดังกล่าว ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) แม้จะได้รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แต่ก็ยังคงมีปัญหาด้านอุปสงค์ที่ฟื้นตัวไม่มาก โดยเฉพาะความต้องการใช้ปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างจากภาคเอกชน

รายละเอียดแยกตามธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินงวด 4Q67 ขาดทุน 3,754 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q67 ที่มีผลขาดทุน 1,480 ล้านบาท เกิดจาก Spread ของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q67 นอกจากนี้ราคา Feedstock คือ Naphtha ที่ปรับตัวลงในระหว่างไตรมาสอีก 20 USD/ton คาดทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกราว 200-300 ล้านบาท ด้านปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) คาดอยู่ที่ 4.3 แสนตัน สูงกว่างวด 3Q67 ที่ 4.13 แสนตัน แม้โดยปกติช่วงไตรมาส 4 จะเป็น Low Season เทียบกับ 3Q67 แต่ SCC ได้ลูกค้าใหม่ที่ประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น จากการทำการตลาดเชิงรุกในช่วงที่มีการเปิดดำเนินงานโรงงาน LSP ขณะที่โรงงาน LSP ไตรมาสนี้ น่าจะมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 3,300 ล้านบาท สูงกว่างวด 3Q67 ที่ขาดทุน 2,189 ล้านบาท เพราะต้องรับรู้ Fix Cost จากโรงงาน LSP เพิ่มจาก 650 ล้านบาทต่อเดือน เป็น 1,000 ล้านบาทต่อเดือน ตั้งแต่เดือน ต.ค 67

EQUITY TALK

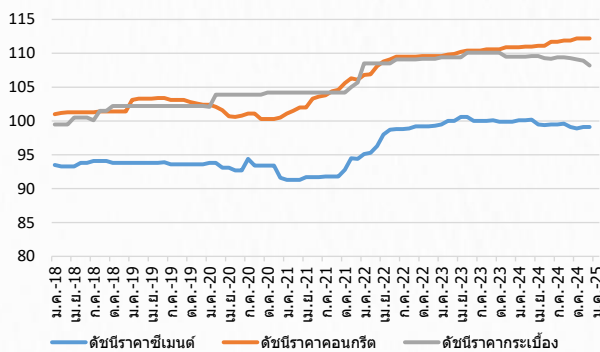
SPREAD ผลิตภัณฑืปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	396	435	384	363	354	364	323	316	-2%	-13%
PP-Naphtha	380	375	305	291	326	328	315	328	4%	13%
PVC-EDC/C2	449	317	400	333	277	334	317	301	-5%	-10%
Benzene-Naphtha	197	233	232	206	295	348	307	231	-25%	12%
Toluene-Naphtha	188	264	309	194	197	229	152	86	-43%	-56%
MMA-Naphtha	841	974	937	896	1,043	1,419	953	973	2%	9%
BD-Naphtha	388	242	174	333	532	758	833	634	-24%	90%

ที่มา: SCC

ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑืก่อสร้าง (CBM) ประเมินกำไรงวด 4Q67 ที่ 788 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศกลับมาเติบโตได้ราว 5%YoY จากฐานต่ำในปี 2566 แรงขับเคลื่อนมาจากการใช้ปูนซีเมนต์ในโครงการภาครัฐ ขณะที่ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในภาคเอกชนยังฟื้นตัวได้จำกัดจากความไม่เชื่อมั่นของผู้ประกอบการ ส่วนการใช้วัสดุก่อสร้างได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงและหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง โดยการใช้วัสดุก่อสร้างเพื่อการตกแต่งจะมี Lag time ตามหลังการใช้ปูนซีเมนต์ประมาณ 6 เดือน ด้านต้นทุนการผลิตมีปัจจัยบวกจากต้นทุนพลังงานจะลดลงเทียบกับปีก่อน ทั้งต้นทุนค่าไฟฟ้าและต้นทุนถ่านหิน ประกอบกับโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCC ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามไตรมาสนี้จะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากกว่าไตรมาสอื่นๆเพราะมีการปรับปรุงรายการค่าใช้จ่ายต่างๆที่เกิดขึ้นในระหว่างปีเข้ามาเพิ่มเติม

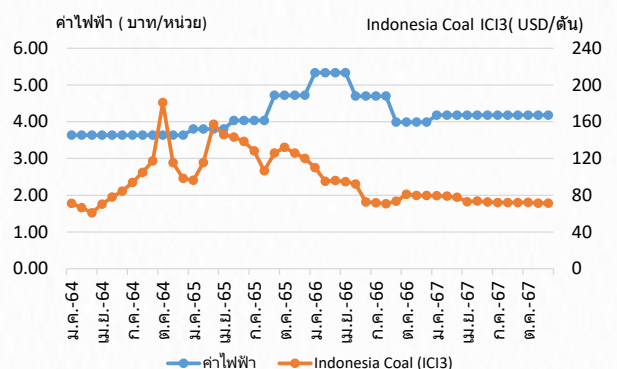
ดัชนีราคาซีเมนต์,คอนกรีต,กระเบื้อง



หมายเหตุ ปี 2558 = 100

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้า

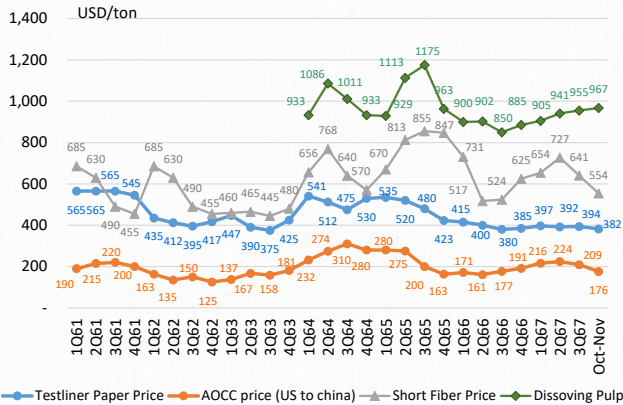


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

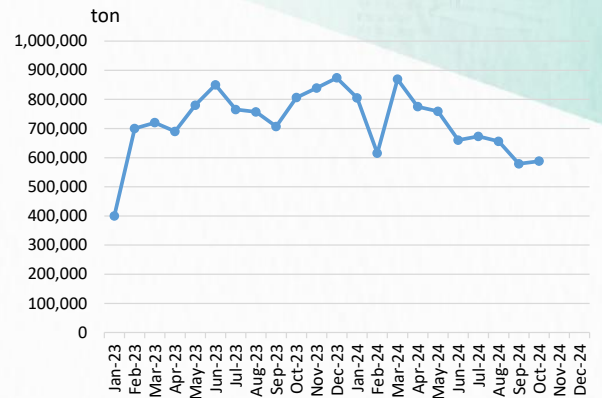
ธุรกิจ Packaging (SCGP) ปรึเป็นกำโรววด 4Q67 ที่ 672 ล้านบวท (+16%QoQ,-45%YoY) กำโรวพันตัวตั้งขึ้นกว่ำ 3Q67 จากแรงกดดันด้วนต้นทุทที่ ฝ่อนคลยลง โดยเฉพาะต้นทุทเคษกระดวชที่รคณำเข้าเคษกระดวชจาก อเมริก (AOCC) ปรึตัวลงในช่องเดือน ก.ค-ก.ย 67 ช่ิงจะเป็ต้นทุทที่ช่ิงในววด 4Q67 ปรึเป็นต้นทุทเคษกระดวชเว็ลยในววด 4Q67 น่ำจะต่ำกว่ำววด 3Q67 ปรึมวณ 7% ส่วนต้นทุทไม้ช่งที่ปรึตัวเพิ่มช่ิงใน 3Q67 จากเหตุนี้ว่ำท่วมใหญ่ กั ปรึบลงหลังสทณการณ่น้ำท่วมกลับสู่กวะปกติ อย่งไรก็ทวม กำโรวยงคงหุดตัว แรงเมือเทียบกัช่องเดยวกันช่องปีก่อน เกิดจาก Demand ที่ลดลงโดยเว็ลยจาก ปรึเศจจีนช่ิงเป็ผู้นำเข้ากระดวชบรรจุกัทที่รยใหญ่ช่องเอเชียท แม้วจจีนจะมี การออกมวตรการกระดุนเศชชวทิจหลายอย่ง แต่กัยงไม่เห็ผลลัพรที่ช่ิดเจทน กำ โรวให้จจีนลดการนำเข้ากระดวชบรรจุกัทจวจากเอเชียทลงต่อเนือ่ง ส่งผลให้รคณ กระดวชบรรจุกัทที่ไม่สวมการปรึตัวช่ิงได้ นอกจกนี้ SCGP จะรับรู้ผล ปรึประกอบการที่จวคทุทช่อง Fajar เข้มวทกัทหมดในววด 4Q67 เป็ไทรมวสแรก หลัง เข้วท้อหุ้นเพิ่มจก 55.24% เป็ 99.72% ในเดือน ส.ค 67

รคณผลัทกัทและเคษกระดวชนำเข้า (รคณ SPOT)



ที่มา: SCGP

ปรึมวณการนำเข้า PACKAGING PAPER ช่องจีน



ที่มา: SCGP

ปรึปรึมวณการกำโรวปี 68-69 ลงเว็ลย 26% แต่มอง Downside รคณหุ้นมีไม่มวค คงน่ำหนักลงทุท Neutral

ฝ่ยววิจัยปรึบลดปรึมวณการกำโรวปี 2567 ลงจกเดทมที่ 8,515 ล้านบวท เหลือ 5,879 ล้านบวท จากแนวโนม์ผลปรึประกอบการ 4Q67 ที่น่ำจะจวคทุท และปรึบลด ปรึมวณการกำโรวปี 2568-2569 ลงเว็ลย 26% สะท่อนมมมองเช็งลบลต่อธุรกิจ ปีไทรเคมที่เพชชชกัทกวะตคต่ำยววนนกว่ำที่เคยควคไ้ว เกิดจกกำล้งการ ผลิตปีไทรเคมที่เพิ่มช่ิงช่องปรึเศจจีนและกัภูมิภาคตะวันออกกลางที่ยงมวควม

EQUITY TALK

ได้เปรียบด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับผู้ผลิตในภูมิภาคอื่น รวมถึงโรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนมีการลงทุนสร้างโรงงานปิโตรเคมีมากขึ้นเพื่อรับมือกับความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง

แม้ในระยะสั้น SCC จะถูกกดคดจากผลประกอบการ 4Q67 ที่ไม่โดดเด่น แต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาแล้วกว่า 49% นับตั้งแต่ต้นปี 2567 ทำให้ปัจจุบัน SCC ซื้อขายที่ระดับ PBV ต่ำเพียง 0.53 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 10 ปี ที่ 1.81 เท่า ถึง 69% ถือว่าได้สะท้อนปัจจัยลบที่ SCC กำลังเผชิญอยู่ไปมากพอสมควรแล้ว ขณะที่การปรับตัวหลายด้านของ SCC เพื่อรับมือกับสารพัดปัจจัยลบที่เกิดขึ้น ซึ่งมีทั้งแผนระยะสั้น ได้แก่ การเร่งเสริมสร้างสินค้าและบริการที่สามารถแข่งขันได้ การยกเลิกธุรกิจที่ไม่ทำกำไรเพื่อลดภาระทางการเงิน และนำกำไรที่ได้จากการขายธุรกิจดังกล่าวมาชดเชยผลประกอบการจากธุรกิจหลักอื่นๆที่ยังขาดทุน การลดเงินลงทุนหมุนเวียนลง การปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในกลุ่มฯ เพื่อลดภาระหนี้สินจากภายนอก คาดหวังจะช่วยลดต้นทุนลงได้ 5,000 ล้านบาทภายในปี 2568 และแผนระยะยาวจากการจัดลำดับการใช้งบลงทุน มุ่งเน้นเรื่อง Green Product และเพิ่มประสิทธิภาพเป็นหลัก โดยจะมีการลงทุนโครงการเพิ่มวัตถุดิบการผลิตเพื่อรองรับก๊าซ Ethane สำหรับโรงงาน LSP เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ทำให้ SCC ยังมีโอกาสที่จะฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้อีกครั้งในระยะยาว สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิด คือสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่หากยุติลงได้ หลังนายโดนัลด์ ทรัมป์ เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐ ก็จะทำให้ราคาน้ำมันและ Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC มีโอกาสปรับตัวลดลงได้อย่างมีนัยสำคัญ

ภายหลังปรับลดประมาณการกำไร ส่งผลให้ Fair value ที่ประเมินด้วยวิธี DCF จะให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 270 บาท เหลือ 210 บาท ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SCC น่าจะมีการจ่ายเงินปันผลครึ่งปีหลังอีก 1.50 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งปี 4.00 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 82% สูงกว่าอดีตที่เคยจ่ายปันผลสัดส่วน 40-50% ของกำไรสุทธิ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ขณะที่จุดต่ำสุดของผลประกอบการน่าจะผ่านไปแล้วในปี 2567 จึงคงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

EQUITY TALK

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

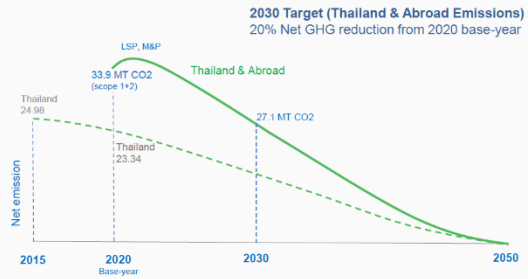
EQUITY TALK

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
- 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

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 Financial 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

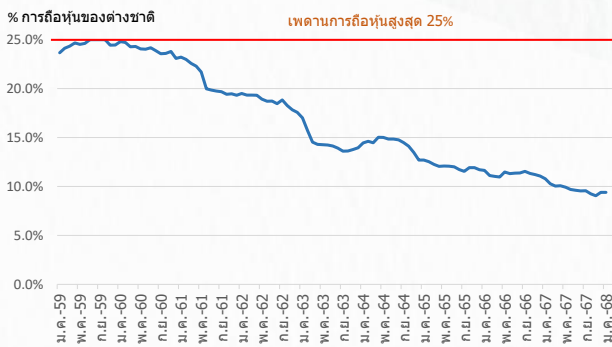
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	127,751	0%	6%	508,411	499,646	2%
กำไรขั้นต้น	19,122	19,118	15,316	18,615	18,980	14,452	14,094	-2%	-8%	66,141	73,447	-10%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-16,058	-17,031	-18,181	-16,511	-17,647	-17,794	-16,824	-5%	-7%	-68,776	-68,299	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,378	-2,637	-3,042	-2,611	-2,884	-2,821	-3,414	21%	12%	-11,730	-10,297	14%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,216	3,019	502	2,425	4,110	-1,480	-976	N/A	-294%	4,079	13,307	-69%
กำไรสุทธิ	8,082	2,441	-1,134	2,425	3,708	721	-976	-235%	N/A	5,878	25,915	-77%
EPS (บาท)	6.74	2.03	-0.95	2.02	3.09	0.60	-0.81	-235%	N/A	4.90	21.60	-77%
Gross Margin	15.3%	15.2%	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.0%			13.0%	14.7%	
SG&A/Sales	12.9%	13.6%	15.1%	13.3%	13.8%	13.9%	13.2%			13.5%	13.7%	

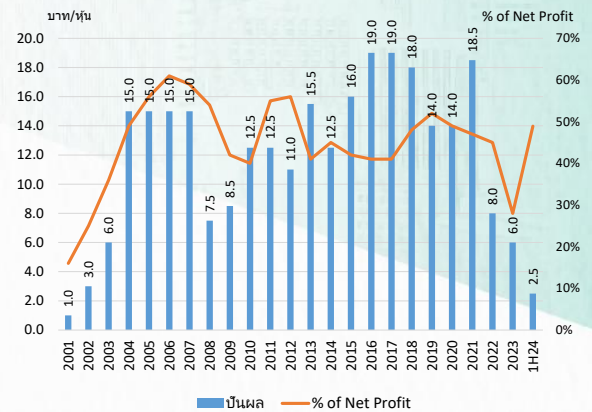
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	508,411	534,453	568,757
ต้นทุนขาย	426,199	442,269	460,069	483,923
กำไรขั้นต้น	73,447	66,141	74,384	84,834
ค่าใช้จ่ายในการขาย	68,299	68,776	70,844	73,100
ดอกเบี้ยจ่าย	10,297	11,730	13,428	12,998
รายได้อื่น	28,886	15,604	13,099	13,205
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	24,110	3,636	9,451	16,779
ภาษีเงินได้	8,045	4,370	936	2,853
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1,805	-2,243	-673	-152
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8,419	6,767	7,175	7,691
รายการพิเศษอื่น ๆ	12,608	0	0	0
กำไรสุทธิ	25,915	5,879	10,124	16,931
กำไรจากการดำเนินงาน	13,307	5,879	10,124	16,931
Norm EPS	11.1	4.9	8.4	14.1
การเติบโตของยอดขาย	-12.3%	1.8%	5.1%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-40%	-56%	72%	67%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.7%	13.0%	13.9%	14.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	1.2%	1.9%	3.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	120,618	124,266	128,195	128,199
ต้นทุนขาย	105,302	105,650	109,215	113,747
กำไรขั้นต้น	15,316	18,615	18,980	14,452
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,181	16,511	17,647	17,794
ดอกเบี้ยจ่าย	3,042	2,611	2,884	2,821
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,619	2,770	3,555	5,172
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-2,287	2,264	2,004	-991
ภาษีเงินได้	1,244	1,500	1,190	758
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	785	-125	599	1,210
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,636	0	-402	2,201
กำไรสุทธิ	-1,134	2,425	3,708	721
กำไรจากการดำเนินงาน	502	2,425	4,110	-1,480
Norm EPS	0.42	2.02	3.42	-1.23
ยอดขาย (QoQ)	-4%	3%	3%	0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-20%	22%	2%	-24%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-83%	383%	69%	-136%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.10	1.16	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.69	0.75	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.08	7.19	7.51	7.52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.29	6.00	6.15	6.08
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.14	7.03	7.00	6.93
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.24	1.21	1.23	1.24
Net Gearing	0.55	0.60	0.59	0.59
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	0.7%	1.1%	1.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	1.6%	2.7%	4.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24,110	3,636	9,451	16,779
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-10,667	4,652	3,259	4,199
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,740	30,407	30,407	30,740
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	38	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,287	-8,311	-3,234	-9,666
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44,008	26,014	38,947	39,199
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,581	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	8,776	11,421	11,097	11,642
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-33,951	-40,000	-30,000	-35,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10,631	-28,579	-18,903	-23,358
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-25,191	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-5,400	-4,800	-4,800	-8,400
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-46,586	-6,530	-8,228	-11,398
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-13,209	-9,096	11,817	4,443

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	63,874	54,778	66,595	71,038
ลูกหนี้การค้า	70,559	70,742	71,182	75,655
สินค้าคงเหลือ	80,631	73,720	74,823	79,626
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,020	2,119	2,214	2,353
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	424,344	433,937	433,530	437,790
สินทรัพย์รวม	893,601	882,850	899,436	922,726
เจ้าหนี้การค้า	59,691	62,882	65,706	69,835
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,539	4,762	3,873	4,655
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	115,322	115,322	115,322	115,322
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	149,608	159,608	169,608	179,608
หนี้สินรวม	452,004	442,418	454,353	469,264
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรสะสม	373,595	374,674	379,998	388,529
ส่วนของผู้ถือหุ้น	363,962	365,040	370,364	378,895
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	77,635	75,392	74,719	74,567
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	893,601	882,850	899,436	922,726

สมบัตินฐานในการทำประมาณการ

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	1,524,000	1,905,000	2,212,375
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	378	329	333	338
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