

SCC

Outperform

ข่าวเล็ก แต่ Impact ไม่ธรรมดา

Flash Points

- บริษัทเอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (SCGC) จะปรับสถานะการลงทุนใน PT Chandra Asri Pacific Tbk (หรือ "CAP") ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ที่ SCGC ถือหุ้น 30.57% จากเดิมที่เป็นบริษัทร่วม เป็นการลงทุนอื่น โดย SCGC อยู่ระหว่างเตรียมลดสัดส่วนการถือหุ้นใน CAP ลง 10.57% และลดการมีส่วนร่วมในการบริหาร CAP ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ปัจจุบันของ SCC ในการลดภาระทางการเงิน

Impact Insight

- การปรับสถานะ CAP จากบริษัทร่วมเป็นการลงทุนอื่น ฝ่ายวิจัยประเมินผลบวก 5 ประเด็นคือ 1. SCC น่าจะมีกำไรจากการประเมินมูลค่าธุรกรรมใน CAP จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียเป็นเงินลงทุนระยะยาว 2. กำไรจากการขายหุ้น CAP 3. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงจากการนำเงินไปชำระหนี้ 4. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และ 5. SCC ไม่ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจาก CAP อีกต่อไป โดย SCC จะรับรู้เฉพาะเงินปันผลที่ได้รับจาก CAP เท่านั้น
- การประเมินผลกระทบในเชิงตัวเลขที่ชัดเจน น่าจะเกิดขึ้นภายใน 2Q68 หรืออย่างช้า 3Q68 เพราะต้องที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการประเมินมูลค่าธุรกรรมของ CAP รวมถึงการหาผู้ซื้อหุ้น CAP สัดส่วน 10.57% แต่อย่างน้อยก็เป็นการแสดงความพร้อมของ SCC เพื่อเดินตามกลยุทธ์ลดภาระทางการเงิน

Execution

- การดำเนินงานตามกลยุทธ์ที่เป็นรูปธรรมและผลบวกหลายด้านที่ตามมา จะทำให้ SCC ก้าวผ่านวิกฤติได้ เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Outperform ราคาเหมาะสม 210 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP

แนวรับ : 148 บาท

แนวต้าน : 196/217 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

169.00

Upside (%)

24.26

ราคาเป้าหมาย (บาท)

210.00

Dividend yield (%)

2.96

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.44	6.65	27%
2569F	14.11	10.10	40%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	25.64	16.49	0.57	0.56
SIAM CITY CEMENT	10.56	9.84	1.21	1.17
DYNASTY CERAMIC	12.58	11.80	1.84	1.75
SCG DECOR PCL	6.26	5.69	0.33	0.32
TIPCO ASPHALT	10.85	9.94	1.38	1.32

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	25,915	6,342	10,124	16,931	21,640
Norm Profit	13,307	6,342	10,124	16,931	21,640
EPS (บาท)	21.60	5.28	8.44	14.11	18.03
DPS (บาท/หุ้น)	6.00	5.00	5.00	7.00	8.50
Norm PER (เท่า)	7.83	31.98	20.03	11.98	9.37
Dividend Yield (%)	3.55%	2.96%	2.96%	4.14%	5.03%
BVS(บาท)	303.3	294.1	297.5	304.6	314.2
PBV (เท่า)	0.56	0.57	0.57	0.55	0.54
EV/EBITDA (X)	6.44	9.37	8.62	7.77	7.34

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

เปลี่ยนนโยบายการลงทุนใน PT Chandra Asri Pacific (CAP)

บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCGC ซึ่งเป็นบริษัทที่ SCC ถือหุ้นทั้งหมด จะปรับสถานะการลงทุนใน PT Chandra Asri Pacific Tbk หรือ CAP ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอินโดนีเซียที่ SCGC ถือหุ้นในสัดส่วน 30.57% จากเดิมที่เป็นบริษัทร่วม (Associated Company) เป็นการลงทุนอื่น (Other Investment) โดย SCGC อยู่ระหว่างเตรียมการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน CAP ลงจำนวน 10.57 และลดการมีส่วนร่วมในการบริหาร CAP ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ปัจจุบันของ SCGC ในการลดภาระทางการเงิน (Deleveraging) และจัดสรรเงินทุนใหม่เพื่อโอกาสทางธุรกิจในอนาคต

การแจ้งข่าวดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจาก SCGC ได้ยื่นความจำนงค์ต้องการลดบทบาทการลงทุนใน Chandra Asri ในการประชุมสามัญประจำปีของ CAP ที่จัดขึ้นในวันที่ 11 มิ.ย 68 โดยจะมีการสรรหาผู้สนใจเข้ามาซื้อหุ้น CAP สัดส่วน 10.57% ต่อจาก SCGC ในลำดับต่อไป ถือเป็นการดำเนินการตามกลยุทธ์ที่ SCC สื่อสารให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีมาตรการเร่งด่วนที่มุ่งเน้นรักษากระแสเงินสด ครอบคลุม 5 ด้าน ดังนี้

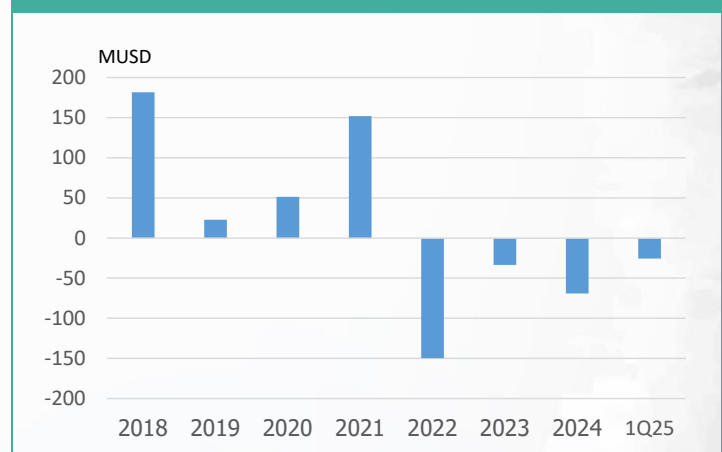
1. การลดต้นทุนทั้งองค์กรและเร่งโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพ
2. การผลักดันสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง (HVA) และสินค้า Green choice
3. การปรับองค์กรให้มีความคล่องตัว ควบรวมหน่วยงาน หยุดบริษัทและหน่วยงานที่ไม่มีผลกระทบเชิงกลยุทธ์ในระยะยาวและไม่ทำกำไร
4. การจัดลำดับความสำคัญการลงทุน เน้นโครงการที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ที่ผลตอบแทนสูงและเร็ว
5. การปรับลดเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งสามารถนำไปลดเงินกู้ของบริษัทได้

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ PT CHANDRA ASRI (CAP)

Shareholders	% Ownership
High Yield Investment Co Ltd	38.54%
- PT Barito Pacific Tbk	34.63%
- Marigold Resource Pte	3.92%
SCGC	30.57%
PT TOP Investment Indonesia	15.00%
Prajogo Pangestu	5.03%
Others	10.86%

ที่มา : Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 12 มิ.ย 2568

ผลประกอบการย้อนหลังของ CAP



ที่มา : Chandra Asri

ภายใน 2Q68 SCGC จะมีการปรับสถานะ CAP จากที่บันทึกเป็นบริษัทร่วม และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามส่วนได้เสีย มาเป็นการบันทึกเป็นการลงทุนอื่น (Other Investment) และจะรับรู้เฉพาะเงินปันผลที่จะได้รับจาก CAP เท่านั้น ซึ่งการปรับสถานะดังกล่าวรวมไปถึงการขายหุ้น CAP สัดส่วน 10.57% ออกไป ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเกิดผลบวกต่อ SCC 5 ประเด็นดังนี้ คือ

1. SCC น่าจะมีกำไรพิเศษจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมใน CAP จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย มาเป็นเงินลงทุนระยะยาวซึ่งจะบันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรมที่จะมีการประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ
2. กำไรจากการขายหุ้น CAP สัดส่วน 10.57% ให้กับผู้ที่สนใจ โดย CAP มีมูลค่าตลาดปัจจุบันอยู่ที่ 1.78 ล้านล้านบาท อ้างอิงจากราคาหุ้น CAP ณ วันที่ 11 มิ.ย 68 ที่ 10,250 IND/หุ้น สูงกว่ามูลค่าตลาดปัจจุบันของ SCC ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 202,800 ล้านบาท โดยงบการเงินสิ้นสุดปี 2567 ของ SCC บันทึกมูลค่าเงินลงทุนใน

CAP ตามวิธีราคาหุ้นอยู่ที่ 28,761 ล้านบาท และบันทึกตามวิธีส่วนได้เสียอยู่ที่ 32,950 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดปัจจุบันของ CAP ตามสัดส่วนการถือหุ้น 30.57% ที่สูงถึง 5.4 แสนล้านบาท (1.78 ล้านล้านบาท x 30.57%) อย่างไรก็ตามปริมาณหุ้นหมุนเวียนในตลาดของ CAP ที่ต่ำมาก โดยมี Free float เพียง 9.3% ดังนั้นราคาหุ้นในตลาดจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงจากการนำเงินไปชำระหนี้
4. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงตามเงินกู้ยืมของบริษัทที่ลดลง
5. SCC ไม่ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจาก CAP อีกต่อไป และจะรับรู้เฉพาะเงินปันผลที่ได้รับจาก CAP เท่านั้น โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา CAP มีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และเป็นส่วนหนึ่งที่กดดันผลประกอบการธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC

แม้การประเมินผลกระทบในเชิงตัวเลขที่ชัดเจนน่าจะเกิดขึ้นภายใน 2Q68 หรืออย่างช้า 3Q68 เพราะต้องที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการประเมินมูลค่าธุรกรรมของ CAP รวมถึงการหาผู้ซื้อหุ้น CAP สัดส่วน 10.57% แต่ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการแจ้งเปลี่ยนนโยบายการลงทุนใน CAP เพราะเป็นการเตรียมความพร้อมของ SCC ในการเดินตามกลยุทธ์ลดภาระทางการเงิน รวมไปถึงการนำเงินที่ได้จากการขาย CAP ซึ่งเป็นกิจการที่มีกำไรต่ำและ SCC ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุด ไปใช้ในการลงทุนเพิ่มศักยภาพโรงงานปิโตรเคมีที่เวียดนาม หรือ LSP ที่อยู่ระหว่างการลงทุนสร้างถึงเก็บวัตถุดิบก๊าซอีเทน โดยใช้งบลงทุนรวม 500 ล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งการลงทุน Upgrade โรงงาน LSP ถือเป็นโครงการสำคัญที่ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ SCGC ได้ในระยะยาว

เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Outperform ราคาเหมาะสม 210 บาท

การดำเนินตามกลยุทธ์ที่เป็นรูปธรรมและผลบวกหลายด้านที่ตามมา จะทำให้ SCC เดินหน้าฝ่าวิกฤติเศรษฐกิจที่กำลังเกิดขึ้นได้ ขณะที่ธุรกิจหลักอื่นๆของ SCC ก็มีทิศทางที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการประกาศปรับราคาปูนซีเมนต์ขึ้น 400 บาท/ตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 68 ส่วนธุรกิจ Packaging ก็อยู่ระหว่างการพลิกฟื้นผลประกอบการของบริษัทลูกในอินโดนีเซียคือ Fajar ให้กลับมาทำกำไรได้ภายใน 4Q68 จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 210 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCC

“Net Zero Go Green ลดเหลื่อมล้ำ ย้ำร่วมมือ”

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : SCC มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 จากการเปลี่ยนผ่านพลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลสู่พลังงานสะอาด ทั้งการติดตั้งพลังงานแสงอาทิตย์ และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกหลากหลายประเภท เช่น เชื้อเพลิงชีวมวล ทดแทนการใช้ถ่านหินในโรงงาน ในด้านสินค้าและบริการ ก็มีการพัฒนาสินค้าและอุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำ เช่น ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ เป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค

มิติด้านสังคม : SCC ดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในอุดมการณ์ “ความรับผิดชอบต่อสังคม” ด้วยการน้อมนำหลักปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงมาเป็นแนวทางสำคัญ พร้อมแก้ไขปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม ลดความเหลื่อมล้ำในสังคม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ควบคู่ไปกับการสร้างการเติบโตทางธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิด “Inclusive Green Growth” โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน พร้อมมุ่งพัฒนาอาชีพ ส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและยกระดับสภาวะ ผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการพลังชุมชนที่อบรมวิสาหกิจชุมชน โครงการ Siam Validus Capital แพลตฟอร์มการเงินสนับสนุนผู้ประกอบการ SME รวมถึงการมอบโอกาสทางการศึกษาแก่เด็กและเยาวชน เป็นต้น

มิติด้านธรรมาภิบาล : SCC มีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งที่เป็นหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการภายในประเทศ เช่น หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงหลักเกณฑ์ตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โดย SCC ได้รับคะแนนประเมิน 100 คะแนนเต็ม จากผลประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และได้รับผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของ บริษัทจดทะเบียนประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเกณฑ์ดีเลิศ (Excellent)

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 นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

ผลประกอบการงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	-5%	0%	511,172	499,646	2%
กำไรขั้นต้น	19,118	15,316	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	24%	-2%	66,817	73,447	-9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,031	-18,181	-16,511	-17,647	-17,794	-17,691	-17,147	-3%	4%	-69,644	-68,299	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,637	-3,042	-2,611	-2,884	-2,821	-3,184	-2,829	-11%	8%	-11,500	-10,297	12%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,019	502	2,425	4,110	-1,480	-512	1,099	N/A	-55%	4,542	13,307	-66%
กำไรสุทธิ	2,441	-1,134	2,425	3,708	721	-512	1,099	N/A	-55%	6,342	25,915	-76%
EPS (บาท)	2.03	-0.95	2.02	3.09	0.60	-0.43	0.92	N/A	-55%	5.28	21.60	-76%
Gross Margin	15.2%	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%			13.1%	14.7%	
SG&A/Sales	13.6%	15.1%	13.3%	13.8%	13.9%	13.6%	13.8%			13.6%	13.7%	
Net Gearing	0.62	0.62	0.63	0.64	0.75	0.71	0.70			0.71	0.62	
Book Value	319.70	303.30	314.24	316.40	289.35	294.07	291.66			0.00	0.00	

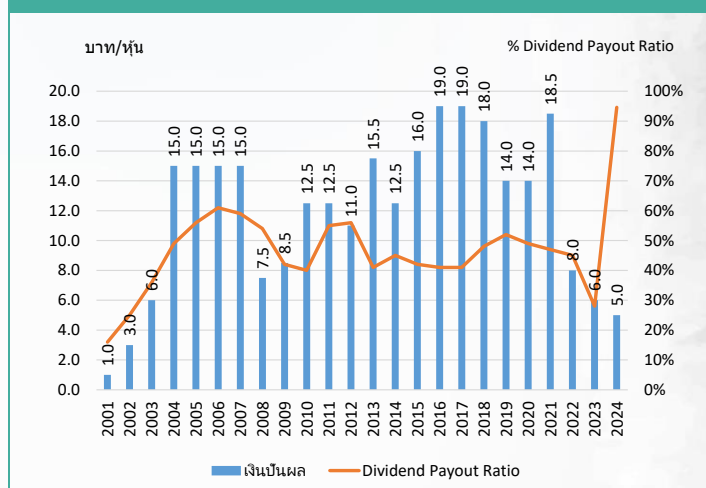
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาหุ้น CHANDRA ASRI



ที่มา : google.com

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	511,172	541,809	576,398	604,426	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	444,356	468,765	493,561	515,407	กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,822	8,000	16,272	21,569
กำไรขั้นต้น	66,817	73,044	82,837	89,019	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-297	4,833	4,144	2,557
ค่าใช้จ่ายในการขาย	69,644	69,406	71,682	74,218	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	31,591	31,724	32,057	32,724
ดอกเบี้ยจ่าย	11,500	11,547	11,527	10,532	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	400	0	0	0
รายได้อื่น	15,502	13,136	13,229	13,320	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,588	-14	-10,207	-8,237
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,822	8,000	16,272	21,569	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	36,179	40,222	38,086	44,426
ภาษีเงินได้	3,882	4,321	4,180	4,186	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2,520	-2,123	-659	-72	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	6,571	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,530	7,095	7,593	8,166	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	11,546	11,032	11,552	12,153
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-28,053	-32,000	-35,000	-40,000
กำไรสุทธิ	6,342	10,124	16,931	21,640	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-6,879	-20,968	-23,448	-27,847
กำไรจากการดำเนินงาน	6,342	10,124	16,931	21,640	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	5.3	8.4	14.1	18.0	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-15,004	10,000	10,000	-10,000
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	6.0%	6.4%	4.9%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52%	60%	67%	28%	ลด จ่ายปันผล	-7,199	-6,000	-8,400	-10,200
อัตรากำไรขั้นต้น	13.1%	13.5%	14.4%	14.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-36,185	-7,547	-9,927	-30,732
อัตรากำไรกำไรจากการดำเนินงาน	1.2%	1.9%	2.9%	3.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-6,885	11,707	4,711	-14,153
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	128,195	128,199	130,512	124,392	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,895	63,602	68,314	54,161
ต้นทุนขาย	109,215	113,747	115,743	106,098	ลูกหนี้การค้า	71,539	72,143	76,652	80,307
กำไรขั้นต้น	18,980	14,452	14,770	18,294	สินค้าคงเหลือ	73,302	73,144	77,814	81,597
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,647	17,794	17,691	17,147	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,269	2,464	2,618	2,742
ดอกเบี้ยจ่าย	2,884	2,821	3,184	2,829	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	422,613	422,889	425,832	433,108
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	861,502	879,585	901,784	906,697
รายได้อื่น	3,555	5,172	4,004	2,312	เจ้าหนี้การค้า	58,094	66,593	70,755	74,129
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,004	-991	-2,102	630	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,339	4,921	5,087	5,257
ภาษีเงินได้	1,190	758	434	1,196	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	152,183	152,183	152,183	152,183
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	599	1,210	836	237	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	164,230	174,230	184,230	174,230
รายการพิเศษอื่น ๆ	-402	2,201	0	0	หนี้สินรวม	441,722	457,804	472,131	465,676
กำไรสุทธิ	3,708	721	-512	1,099	ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรจากการดำเนินงาน	4,110	-1,480	-512	1,099					
Norm EPS	3.42	-1.23	-0.43	0.92	กำไรสะสม	371,819	375,943	384,474	395,914
ยอดขาย (QoQ)	3%	0%	2%	-5%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	352,887	357,011	365,542	376,982
กำไรขั้นต้น (QoQ)	2%	-24%	2%	24%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	66,893	64,769	64,110	64,039
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	69%	N/A	N/A	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	861,502	879,585	901,784	906,697
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	0.95	0.99	0.95	ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	16.6	17.4	18.2	19.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.61	0.64	0.58	ราคายาปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,000	2,200	2,200	2,200
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.15	7.51	7.52	7.53	Total Polyolefin sale (ตัน)	1,531,000	1,913,750	2,212,375	2,322,994
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.06	6.41	6.34	6.32	Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	316	333	337	343
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.65	7.04	6.98	6.95	รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	100,229	109,157	118,611	128,577
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.25	1.28	1.29	1.24	รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,327	27,860	30,646	33,710
Net Gearing	0.75	0.74	0.73	0.72					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.7%	1.2%	1.9%	2.4%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.8%	2.8%	4.6%	5.7%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส