

SCC

Outperform

พร้อมรับมือกับความไม่แน่นอน

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไร 2,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจาก 1Q68 รับผลบวกราคาปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของธุรกิจ Packaging ในอินโดนีเซีย ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีน่าจะผลขาดทุนลดลง เพราะ Spread ผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน
- ไตรมาสนี้มีกำไรพิเศษจากการเปลี่ยนสถานะการลงทุน Chandra Asri หรือ CAP และ Negative Goodwill ที่ CAP ได้จากการซื้อกิจการอื่นในราคาต่ำกว่ามูลค่าที่ธรรม

Impact Insight

- ท่ามกลางสถานการณ์โลกที่มีความไม่แน่นอนสูง การปรับตัวหลายเรื่องทั้งการลดต้นทุนภายในองค์กร การผลักดันสินค้า HVA และการขายกิจการที่ไม่ทำกำไรและนำเงินไปลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพสูงกว่า ช่วยให้ SCC มีผลประกอบการดีขึ้น เพิ่มความมั่นใจว่าจุดต่ำสุดของธุรกิจได้ผ่านไปแล้วตั้งแต่ 4Q67
- ช่วงสั้น การฟื้นตัวของ SCC ขึ้นกับธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเผชิญความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีการค้างของสหรัฐ แต่หลังปี 2570 ที่โรงงาน LSP ผ่านการ Upgrade ให้ใช้ Ethane เป็น Feedstock ได้ จะช่วยยกระดับการทำให้ได้กับธุรกิจปิโตรฯ ได้ในระยะยาว

Execution

- การดำเนินงานตามกลยุทธ์ที่เป็นรูปธรรมและผลบวกหลายด้านที่ตามมา จะทำให้ SCC ก้าวผ่านวิกฤติได้ แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมีค่า PER สูงกว่าอดีตเพราะมีฐานกำไรต่ำ แต่ศักยภาพภายในที่เพิ่มขึ้น ทำให้ SCC พร้อมกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งอีกครั้ง ให้ให้นักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 210 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP
แนวรับ : 155 บาท
แนวต้าน : 193/224 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

170.50

Upside (%)

23.17

ราคาเป้าหมาย (บาท)

210.00

Dividend yield (%)

2.93

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.44	6.73	25%
2569F	14.11	10.14	39%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	26.13	16.43	0.57	0.56
SIAM CITY CEMENT	10.64	9.91	1.22	1.18
DYNASTY CERAMIC	11.67	10.94	1.71	1.62
SCG DECOR PCL	5.94	5.40	0.31	0.30
TIPCO ASPHALT	11.16	10.17	1.37	1.31

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)	6.83	27.91	17.48	10.45	8.18
Dividend Yield (%)	4.07%	3.39%	3.39%	4.75%	5.76%
BVS(บาท)	303.3	294.1	297.5	304.6	314.2
PBV (เท่า)	0.49	0.50	0.50	0.48	0.47
EVEBITDA (X)	6.09	8.88	8.18	7.37	6.97
ROE (%)	3.66%	1.80%	2.84%	4.63%	5.74%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

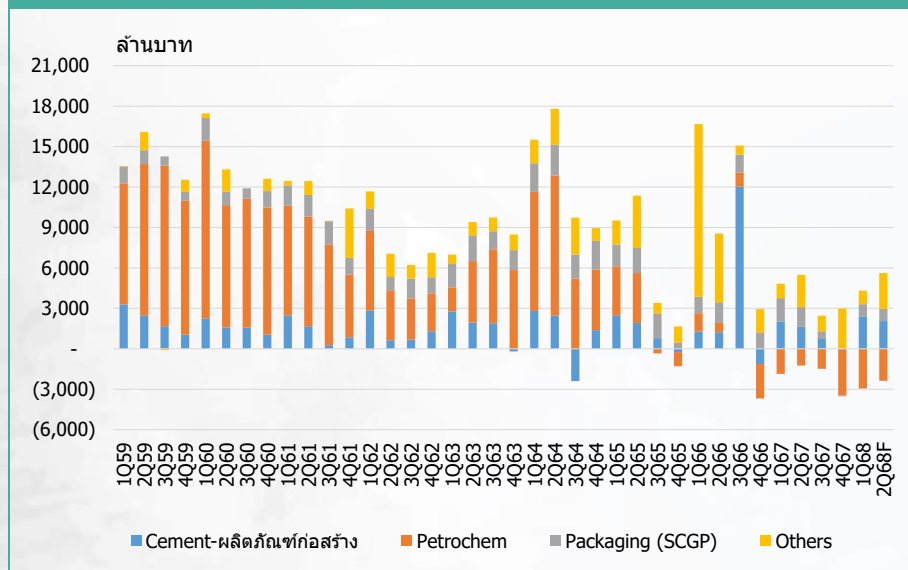
Yes

คาด 2Q68 กำไรจากการดำเนินงาน 2,739 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจหลักในงวด 2Q68 มีสัญญาณฟื้นตัวที่ดี นำโดยธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ที่ได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ 400 บาท/ตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ค ที่ผ่านมา และการใช้จ่ายงบลงทุนภาครัฐที่มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Packaging ยังมีไม่เม้นต์กำไรดีขึ้นต่อเนื่องจากงวด 1Q68 แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากราคาเยื่อใยสั้น และ Dissolving Pulp ในสายธุรกิจ Fibrous Chain ที่ปรับตัวลดลงก็ตาม ส่วนธุรกิจปิโตรเคมี คาดจะมีผลขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 เนื่องจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha, PP-Naphtha และ PVC-EDC/C2 ปรับตัวสูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อน นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี SCC จะมียาได้เงินปันผลจากธุรกิจลงทุน (SCC ถือหุ้นน้อยกว่า 20%) เข้ามาครั้งละ 1.5-2.0 พันล้านบาท หลักๆมาจากบริษัท TOYOTA MOTOR ประเทศไทย ซึ่งในปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค 68) TOYOTA กำไรเพิ่มขึ้น 22%YoY จึงคาดว่าไตรมาสนี้ SCC น่าจะได้รับเงินปันผลจาก TOYOTA มากกว่าปีก่อนที่ได้เข้ามา 1.7 พันล้านบาท ฝ่ายวิจัยประเมินว่างวด 2Q68 SCC จะมียาได้กำไรจากการดำเนินงาน 2,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149%QoQ แต่หากเทียบกับงวด 2Q67 คาดกำไรยังลดลง 26%YoY เนื่องจากปีนี้ธุรกิจ Packaging ได้รับผลกระทบมากขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Fajar ที่ยังมีผลขาดทุน และธุรกิจปิโตรเคมี ที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโรงงาน LSP เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อนที่ยังไม่ได้เปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์

ทั้งนี้กำไรสุทธิงวด 2Q68 จะแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับกำไรจากการดำเนินงาน เพราะไตรมาสนี้จะมีการใช้สิทธิที่ไม่ใช่รายการเงินสดเกิดขึ้นในระดับหลักหมื่นล้านบาท จากการปรับสถานะการลงทุนใน PT Chandra Asri Pacific Tbk หรือ CAP ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอินโดนีเซียที่ SCGC ถือหุ้นในสัดส่วน 30.57% จากเดิมที่เป็นบริษัทร่วม (Associated Company) มาเป็นการลงทุนอื่น (Other Investment) ทำให้ต้องเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียมาเป็นเงินลงทุนระยะยาว ซึ่งจะบันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรมที่จะมีการประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ โดยส่วนต่างที่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่ายุติธรรม จะถูกบันทึกเป็นกำไรพิเศษในงวด 2Q68 บวกกับ Negative Goodwill ที่เกิดจากการที่ Chandra Asri เข้าซื้อโรงกลั่นน้ำมันในสิงคโปร์จาก Shell ในเดือน เม.ย 68 ที่ราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ โดยที่ SCC ยังสามารถรับรู้ Negative Goodwill ดังกล่าวเข้ามาในงบกำไรขาดทุนได้ตามวิธีส่วนได้เสีย

ผลประกอบการแยกตามธุรกิจของ SCC



ที่มา : SCC

รายละเอียดแยกตามธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินงวด 2Q68 ขาดทุน 2.38 พันล้านบาท เทียบกับงวด 1Q68 ที่มีผลขาดทุน 2.95 พันล้านบาท แม้ว่าไตรมาสนี้จะมีผลขาดทุนจากสต็อกเกิดขึ้นประมาณ 600 ล้านบาท หลังราคา Naphtha ที่ใช้เป็น Feedstock ปรับตัวลดลงกว่า 100 USD/ton เมื่อเทียบกับงวด 1Q68 อย่างไรก็ตาม ภาพรวมธุรกิจดูดีขึ้นกว่า 1Q68 มาจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha , PP-Naphtha และ PVC/EDC-C2 ที่ปรับตัวสูงขึ้น บวกกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล โดย ปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) งวด 2Q68 คาดจะทำได้ 4.2 แสนตัน สูงกว่างวด 1Q68 ที่มีปริมาณการขาย 4.1 แสนตัน และสูงกว่างวด 2Q67 ที่มีปริมาณการขายเพียง 3.75 แสนตัน เพราะในช่วงเวลาดังกล่าวโรงงานระยอง โอเลฟินส์ (ROC) ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำ เพิ่งกลับมาเดินเครื่องปลายเดือน มี.ค 67 หลังการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ ขณะที่ปริมาณการขาย PVC คาดจะทำได้ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 1.88 แสนตัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน Overhead ของโรงงาน LSP ในเวียดนาม คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q68 เพราะกิจกรรมต่างๆของโรงงาน LSP ไม่ได้ต่างไปจากเดิม ปัจจุบันโรงงาน LSP ยังหยุดดำเนินงานเนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอยู่ต่ำกว่าจุดคุ้มทุน ผู้บริหาร SCGC คาดว่าโรงงาน LSP น่าจะกลับมาเปิดการผลิตปลาย 3Q68 หากสถานการณ์ Spread ปรับตัวดีขึ้น

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	396	435	384	363	354	364	323	316	320	363	13%	0%
PP-Naphtha	380	375	305	291	326	328	315	328	326	352	8%	7%
PVC-EDC/C2	449	317	400	333	277	334	317	301	302	332	10%	-1%
Benzene-Naphtha	197	233	232	206	295	348	307	231	192	136	-29%	-61%
Toluene-Naphtha	188	264	309	194	197	229	152	86	104	91	-13%	-60%
MMA-Naphtha	841	974	937	896	1,043	1,419	953	973	950	858	-10%	-40%
BD-Naphtha	388	242	174	333	532	758	833	634	711	495	-30%	-35%

ที่มา : SCC

ปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ประเมินกำไรงวด 2Q68 ที่ 2.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 25%YoY รับผลบวกจากการปรับราคาปูนซีเมนต์ขึ้น 400 บาท/ตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 68 โดยราคาขายปูนซีเมนต์เฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเมื่อสัญญาซื้อปูนซีเมนต์เดิมของลูกค้ารายใหญ่ทยอยหมดลงและต้องซื้อปูนซีเมนต์ Lot ใหม่ที่ราคาสูงขึ้น นอกจากนี้ การผลักดันให้การใช้ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ กลายเป็นมาตรฐานใหม่ในอุตสาหกรรมก่อสร้างเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตั้งแต่เดือน เม.ย 68 ส่งผลบวกในแง่ต้นทุนการผลิต เพราะปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำจะมีต้นทุนการผลิตต่ำกว่าปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์ ขณะที่การใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศยังมีไม่มากนักที่ติดเนื่องมาจากไตรมาสก่อน แรงขับเคลื่อนหลักมาจากโครงการลงทุนภาครัฐ ส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างอื่น ยังมีปัจจัยกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่ชะลอตัว

ธุรกิจ Packaging (SCGP) ประเมินกำไรงวด 2Q68 ที่ 915 ล้านบาท พ้นตัวต่อเนื่องจากงวด 1Q68 ที่มีกำไร 900 ล้านบาท แต่ยังลดลง 37%YoY เพราะ SCGP ต้องรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากบริษัท Fajar ในอินโดนีเซีย หลังเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 55.24% เป็น 99% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค 67 บวกกับธุรกิจ Fibrous Chain มีกำไรลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ทั้งเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) และ เยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) ที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้นเทียบกับ 1Q68 ได้ปัจจัยหนุนจากการใช้กำลังการผลิตโดยรวมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโรงงาน Fajar ในประเทศอินโดนีเซีย ที่มีผลประกอบการดีขึ้นตามยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการลดต้นทุนหลายด้านตามแผนงาน ทั้งการปรับลดจำนวน SKU ในการผลิตสินค้าหลักให้

เหมาะสม การเพิ่มการจัดหาเศษกระดาษในประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่าการนำเข้า ทำให้งวด 2Q68 Fajar จะกลับมามี EBITDA เป็นบวกได้ครั้งแรกในรอบ 2 ปี นอกจากนี้หลายประเทศในกลุ่มอาเซียนมีการเร่งการส่งออกสินค้าไปสหรัฐ ก่อนมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจะมีผลบังคับใช้

แม้หนทางข้างหน้ายังมีปัจจัยท้าทายหลายเรื่อง แต่ SCC เตรียมพร้อมรับมือเต็มที่

ปัจจัยมหภาคในช่วงหลายเดือนข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะประเด็นเกี่ยวข้องกับมาตรการภาษีของสหรัฐ นำไปสู่การตอบโต้ของประทศต่างๆ ที่ทำให้เกิดความตึงเครียดทางการค้าและส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก รวมไปถึงความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่จะลดลงตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีก็กำลังเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาดจากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีน โดย SCC มีการเตรียมพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนดังกล่าว ซึ่งได้ดำเนินการมาแล้วหลายเรื่อง ทั้งการลดต้นทุนทั้งองค์กร และเร่งโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพ การผลักดันสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง (HVA) และสินค้า Green choice การปรับองค์กรให้มีความคล่องตัว ควบรวมหน่วยงาน หยุดบริษัทและหน่วยงานที่ไม่มีผลกระทบต่อเชิงกลยุทธ์ในระยะยาวและไม่ทำกำไร การจัดลำดับความสำคัญการลงทุน เน้นโครงการที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ที่ให้ผลตอบแทนสูงและเร็ว และการปรับลดเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งสามารถนำไปลดเงินกู้ของบริษัทได้ ขณะที่การลงทุนโครงการเพิ่มวัตถุดิบการผลิตเพื่อรองรับก๊าซอีเทนสำหรับโรงงาน LSP จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระยะยาว โดยช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบให้กับ SCC ได้ถึงปีละ 8,000 ล้านบาท แล้วเสร็จปลายปี 2570

ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว กำลังฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินตามกลยุทธ์ที่เป็นรูปธรรมและผลบวกหลายด้านที่ตามมา จะทำให้ SCC เดินหน้าฝ่าวิกฤติเศรษฐกิจที่กำลังเกิดขึ้นได้ สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีแม้ว่าอยู่ในช่วงวัฏจักรขาลงที่ยาวนาน แต่การเปลี่ยนนโยบายการลงทุนใน Chandra Asri (CAP) และเตรียมลดสัดส่วนการถือหุ้นใน CAP ลง จะทำให้เกิดผลบวกหลายด้าน ขณะที่ธุรกิจหลักอื่นๆ ของ SCC ก็มีทิศทางที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการประกาศปรับราคาปูนซีเมนต์ขึ้น 400 บาท/ตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 68 ส่วนธุรกิจ Packaging ก็อยู่ระหว่างการพลิกฟื้นผลประกอบการของบริษัทลูกในอินโดนีเซียคือ Fajar ให้กลับมาทำกำไรให้ได้ภายใน 4Q68 ฝ่ายวิจัยมองว่าทุกธุรกิจหลักของ SCC ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและอยู่ระหว่างการฟื้นตัวขึ้น จึงให้น้ำหนักการลงทุน Outperform เป็นราคาเหมาะสมด้วยวิธี Discount Cash Flow ได้ที่ 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 ส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและยกระดับคุณภาพ 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 และได้รับผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเกณฑ์ดีเลิศ (Excellent)

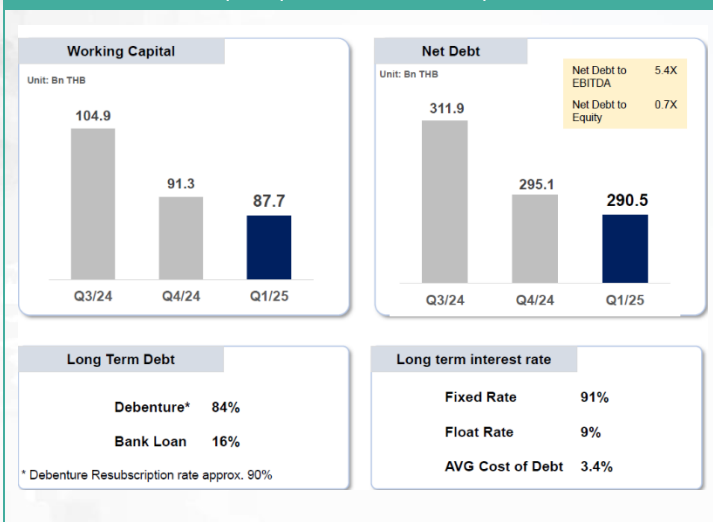
ESG COMMENT: แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืน ได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ 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

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	126,397	2%	-1%	250,789	252,461	-1%
กำไรขั้นต้น	15,316	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	17,267	-6%	-9%	35,561	37,595	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-18,181	-16,511	-17,647	-17,794	-17,691	-17,147	-16,703	-3%	-5%	-33,850	-34,158	-1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-3,042	-2,611	-2,884	-2,821	-3,184	-2,829	-3,069	8%	6%	-5,898	-5,495	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	502	2,425	4,110	-1,480	-512	1,099	2,739	149%	-33%	3,838	6,535	-41%
กำไรสุทธิ	-1,134	2,425	3,708	721	-512	1,099	2,739	149%	-26%	3,838	6,133	-37%
EPS (บาท)	-0.95	2.02	3.09	0.60	-0.43	0.92	2.28	149%	-26%	3.20	5.11	-37%
Gross Margin	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%	13.7%			14.2%	14.9%	
SG&A/Sales	15.1%	13.3%	13.8%	13.9%	13.6%	13.8%	13.2%			13.5%	13.5%	

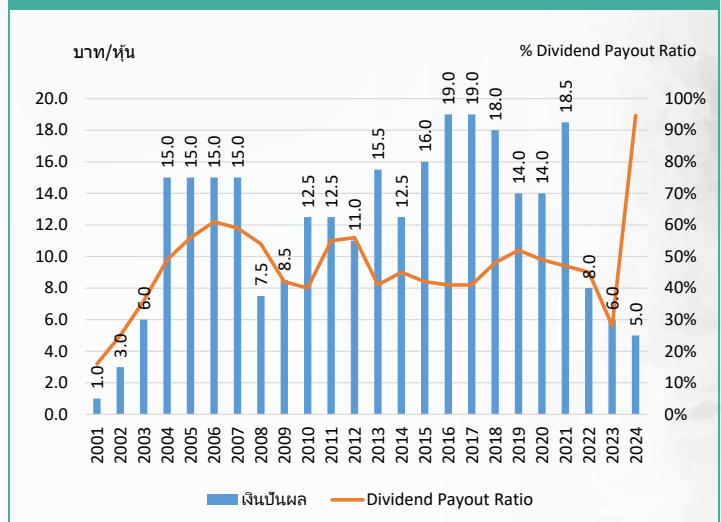
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การลดเงินทุนหมุนเวียนและหนี้สินสุทธิของ SCC



ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา : รายงานวิจัย 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
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	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					สมมติฐานในการประมาณการ				
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
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	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