

FUNDAMENTAL

SCC

Underperform

เผชิญบททดสอบบนเส้นทางการฟื้นตัว

Flash Points

- โรงงานปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์ในเวียดนาม หรือ LSP กลับมาเปิดการผลิตอีกครั้งในวันที่ 20 ส.ค. 68 หลังหยุดผลิตไปตั้งแต่เดือน ต.ค. 67 แม้ว่าปัจจุบัน Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง PE-Naphtha จะอยู่ในระดับต่ำเพียง 310-330 USD/ton ซึ่งต่ำกว่า Conversion Cash Cost ของโรงงาน Olefin ที่วิ่งอยู่ที่ 350-380 USD/ton วัตถุประสงค์ของการกลับมาเปิดการผลิต เพื่อเตรียมความพร้อมให้นักงานมีทักษะในการเดินเครื่องจักร ในช่วงระหว่างรอ Upgrade โรงงาน LSP ให้สามารถใช้ Ethane เป็น Feedstock ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างถึงเก็บ Ethane และการต่อเรือขนส่ง ซึ่งมีกำหนดแล้วเสร็จภายใน 4Q70
- การกลับมาเปิดการผลิตโรงงาน LSP จะมีค่าใช้จ่ายในการ Start Up โรงงาน 10 MUSD และน่าจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มเติมอีก เนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอยู่ในระดับต่ำมาก อีกทั้งราคาเม็ดพลาสติก HDPE ในประเทศเวียดนาม ต่ำกว่าราคาขายในภูมิภาคประมาณ 50 USD/ton ทำให้แนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 ของ LSP มีโอกาสขาดทุนเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวด 2Q68 ที่ขาดทุน 3,080 ล้านบาท

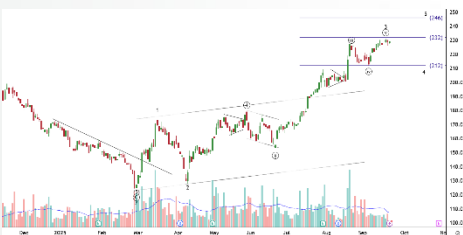
Impact Insight

- ธุรกิจปิโตรเคมีเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาดยาวนาน กดดัน Spread ให้อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ประกอบการหลายรายประกาศหยุดผลิตเพราะทนขาดทุนไม่ไหว ขณะที่โครงการ LSP ของ SCC เข้ามาในช่วงเวลาดังกล่าว แม้จะมีแผนลงทุนโครงการ Ethane เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน แต่ในช่วงเวลา 2 ปีข้างหน้า (2569-2570) ยังเป็นสิ่งท้าทายสำหรับ SCC ในการก้าวผ่านวัฏจักรขาลงธุรกิจปิโตรเคมี
- ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและธุรกิจ Packaging ช่วยประคองผลประกอบการของ SCC ในระหว่างรอการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี โดยธุรกิจซีเมนต์ได้ผลบวกจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ ส่วนธุรกิจ Packaging รับปัจจัยบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามและการพลิกฟื้นผลประกอบการบริษัท Fajar ให้กลับมาทำกำไร

Execution

- ราคาหุ้น SCC ปรับขึ้น 46% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา บนความหวังเชิงบวกต่อแผนการพลิกฟื้นธุรกิจ ขณะที่ทิศทางผลประกอบการ 3Q68 ไม่สดใส อาจเห็นแรงงัดทำกำไรระยะสั้นลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform ราคาเหมาะสม 210 บาท

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 212 บาท

แนวต้าน : 232/246 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	222
ราคาเป้าหมาย (บาท)	210
Upside (%)	-5.41
Dividend yield (%)	2.25

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	19.83	12.21	62%
2569F	14.11	10.58	33%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	20.59	20.22	0.63	0.62
SIAM CITY CEMENT	11.36	10.60	1.18	1.14
DYNASTY CERAMIC	13.41	12.33	1.81	1.77
SCG DECOR PCL	8.26	7.22	0.40	0.38
TIPCO ASPHALT	11.82	10.99	1.20	1.18

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	25,915	6,342	23,798	16,931	20,187
Norm Profit	13,307	6,342	8,787	16,931	20,187
EPS (บาท)	21.60	5.28	19.83	14.11	16.82
DPS (บาท/หุ้น)	6.00	5.00	5.00	7.00	8.50
PER (เท่า)	10.28	42.01	11.19	15.73	13.20
Dividend Yield (%)	2.70%	2.25%	2.25%	3.15%	3.83%
BVS(บาท)	303.3	294.1	308.9	316.0	324.3
PBV (เท่า)	0.73	0.75	0.72	0.70	0.68
EV/EBITDA (X)	7.30	10.56	7.10	8.42	8.08

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

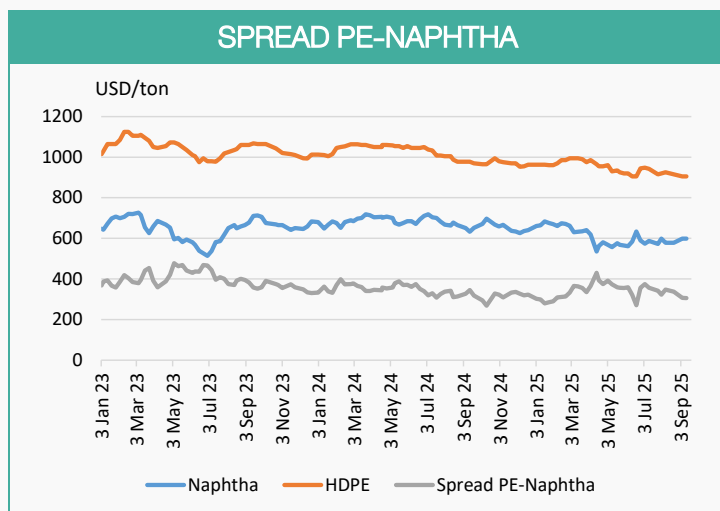
SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

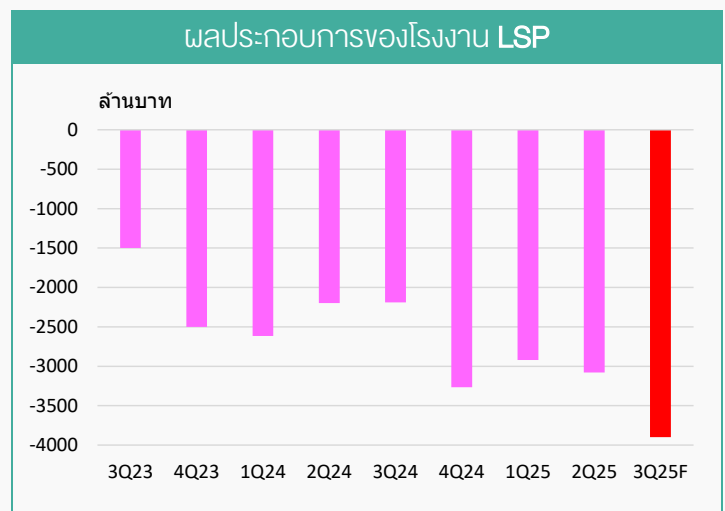
โรงงาน Long Son Petrochemical ที่เวียดนาม เริ่มกลับมาเดินเครื่องตั้งแต่ 20 ส.ค 68

โรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต Polyolefin 1.4 ล้านตัน/ปี ที่หยุดผลิตไปตั้งแต่เดือน ต.ค 67 เนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง PE-Naphtha อยู่ในระดับต่ำเพียง 300-350 USD/ton เปรียบเทียบกับ Conversion Cash Cost ของโรงงาน Olefin ทั่วไปที่ 350-380 USD/ton โดย Spread PE-Naphtha ลดลงไปที่จุดต่ำสุดที่ 280 USD/ton ในเดือน ม.ค 68 อย่างไรก็ตาม ทิศทาง Spread ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน เม.ย-พ.ค 68 สนับสนุนจากราคา Naphtha ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้ SCC ตัดสินใจซื้อ Naphtha 1 Lot เพื่อใช้เป็น Feedstock สำหรับเดินเครื่องโรงงาน LSP เป็นเวลา 3 เดือน และได้กลับมาเดินเครื่องอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 20 ส.ค 68 โดยมีวัตถุประสงค์ของการกลับมาเปิดการผลิต เพื่อเตรียมความพร้อมให้พนักงานมีทักษะในการเดินเครื่องจักรในช่วงระหว่างการร่อ Upgrade โรงงาน LSP ให้สามารถใช้ Ethane เป็น Feedstock ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างถึงเก็บ Ethane และการต่อเรือขนส่ง คาดจะแล้วเสร็จภายใน 4Q70

ในช่วงเริ่มต้นของการ Start Up โรงงาน LSP จะมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวประมาณ 320 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องจักรตลอด 24 ชั่วโมง และน่าจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเกิดขึ้นอีกราว 250 ล้านบาท/เดือน เนื่องจากราคาเม็ดพลาสติก PE ในประเทศเวียดนาม ต่ำกว่าราคาในภูมิภาคอาเซียน ประมาณ 50 USD/ton เพราะเวียดนามมีการนำเข้าเม็ดพลาสติกจากหลายแหล่งทั่วโลก ทำให้เกิดการแข่งกันด้านราคาสูง แม้ว่ารัฐบาลเวียดนามจะมีการประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้า (Import Duty) อัตรา 2% สำหรับเม็ดพลาสติก PE ประเภท HDPE และ LLDPE โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 กรกฎาคม 2568 เพื่อสนับสนุนผู้ผลิตภายในประเทศ โดยเฉพาะ LSP ซึ่งเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติกรายใหญ่และรายเดียวในประเทศก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าโรงงาน LSP จะมีการใช้กำลังการผลิต 90% และสามารถผลิตเม็ดพลาสติกได้ 1 แสนตัน/เดือน เป็นการขายในประเทศ 50% และส่งออก 50% โดยจะทำได้ Spread ได้ราว 300-310 USD/ton ต่ำกว่า Spread เฉลี่ยในภูมิภาคที่อยู่ที่ 320 USD/ton ซึ่งต่ำกว่า Conversion Cash Cost ที่ 380 USD/ton จึงเกิดผลขาดทุนขึ้นประมาณ 70-80 USD/ton ส่งผลให้ผลประกอบการงวด 3Q68 ของ LSP น่าจะขาดทุนมากกว่างวด 2Q68 ที่มีผลขาดทุน 3,080 ล้านบาท โดยอาจมีผลขาดทุนอยู่ในช่วง 3.8-4.0 พันล้านบาท



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จุดสมดุลของ Demand-Supply ไม่พอจะทำให้ธุรกิจปิโตรเคมีแบบทั่วไปมีกำไร

การอยู่ในช่วงวัฏจักรทาลของธุรกิจปิโตรเคมียาวนานมาตั้งแต่ปี 2020 - ปัจจุบัน และยังคงความเป็นไปได้ที่วัฏจักรทาลรอบนี้ อาจลากยาวต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อยถึงปี 2027 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้การฟื้นตัวช้ากว่าปกติเกิดจากภาวะอุปทานล้นตลาด เนื่องจากมีกำลังการผลิตใหม่จากประเทศจีนออกมาเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะกำลังการผลิตใหม่ของโรงงานปิโตรเคมีที่เกิดจากการแปลงโรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงที่อุตสาหกรรมน้ำมันเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและการใช้รถยนต์ไฟฟ้า บวกกับเศรษฐกิจโลกที่เติบโตช้าลงโดยเฉพาะจีนที่เคยเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของอุตสาหกรรมนี้ แม้ในช่วงตั้งแต่ปี 2024 ถึงปัจจุบัน จะเห็นการประกาศหยุดผลิต (Mothball หรือ permanent shutdown) ของโรงงาน Olefin หลายแห่งในทวีปยุโรป โดยเฉพาะในสหราชอาณาจักร และฝรั่งเศส รวมถึงโรงงานปิโตรเคมีในเกาหลีใต้ และโรงงานปิโตรเคมีเก่าในประเศจีน แต่ก็ยังไม่สามารถทำให้ Spread ปรับตัวขึ้นไปยังเหนือระดับ 380 USD/ton ซึ่งเป็นระดับที่จะทำให้โรงงานปิโตรเคมีประเภท Olefin ส่วนใหญ่กลับมาทำกำไรได้

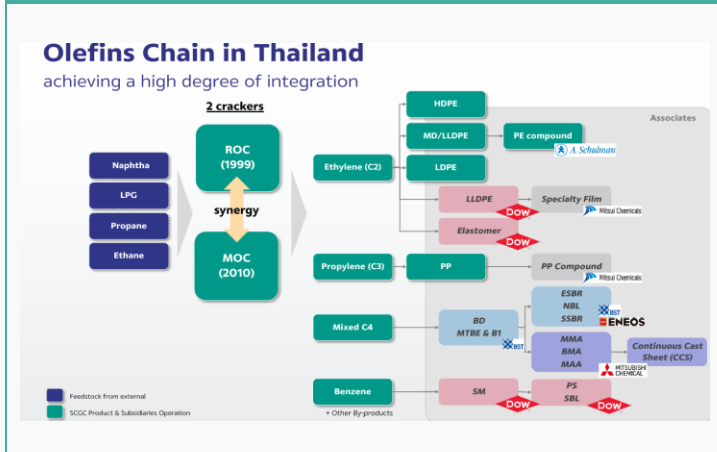
โรงงานปิโตรเคมีประเภท โอเลฟินส์ที่ประกาศหยุดการผลิตตั้งแต่ปี 2024-ปัจจุบัน

โรงงาน / บริษัท	ประเทศ	ผลิตภัณฑ์หลัก	กำลังการผลิต (ตัน/ปี)	สถานะ	เหตุผลการปิด
SABIC – Olefins 6, Teesside	สหราชอาณาจักร	Ethylene Propylene Butadiene	865,000 415,000 100,000	ปิดถาวร	ต้นทุนพลังงานสูง, โครงการปรับปรุงถูกยกเลิก
ExxonMobil – Gravenchon	ฝรั่งเศส	Ethylene	400,000	ปิดถาวร	ขาดทุนสะสม, ขนาดโรงงานเล็ก
SABIC – Olefin 3, Geleen	เนเธอร์แลนด์	Ethylene	550,000	ปิดถาวร	โครงสร้างพื้นฐานเก่า, ความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อม
Yeocheon NCC – Plant 3	เกาหลีใต้	Ethylene	480,000	ปิดชั่วคราว	ขาดทุนสะสม, รวมการผลิตไว้ที่ Plant 1 และ 2
Nanjing Chengzhi Yongqing Energy	จีน	Ethylene Propylene	375,000 540,000	ปิดชั่วคราว	ซ่อมบำรุงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ
Liaocheng Meiwu New Materials	จีน	Ethylene Propylene	120,000 180,000	ปิดชั่วคราว	ซ่อมบำรุงไม่คาดหมาย
LyondellBasell – Houston	สหรัฐอเมริกา	Ethylene Propylene	800,000 400,000	ปิดถาวร	ความต้องการเชื้อเพลิงลดลง, ปรับตัวสู่พลังงานสะอาด
Shell – Wesseling	เยอรมนี	Ethylene Propylene	260,000 150,000	ปิดถาวร	ปรับโครงสร้างธุรกิจตามนโยบายสิ่งแวดล้อม
PetroChina – Dalian	จีน	Ethylene Propylene	600,000 300,000	ปิดถาวร	สร้างโรงงานใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมแทน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

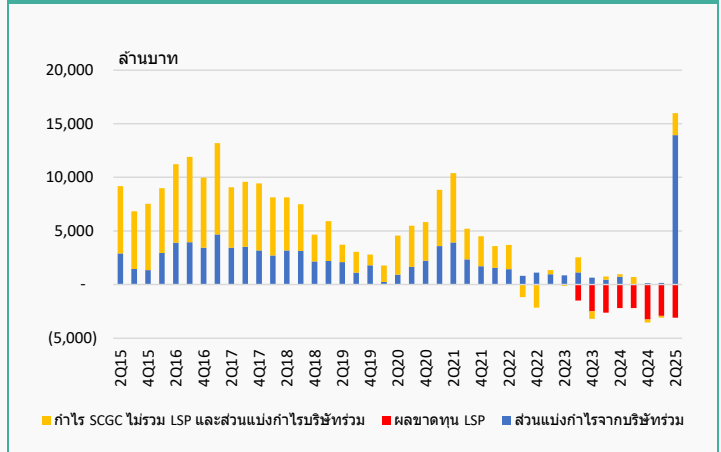
สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศไทยของ SCC ที่ทำธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ปิโตรเคมีขั้นต้น (Olefin Cracker) ไปจนถึงธุรกิจปิโตรเคมีขั้นปลาย ซึ่งมีสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added) ในสัดส่วนสูงถึง 60% ของกลุ่มสินค้าขั้นปลายทั้งหมด จึงมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าโรงงานปิโตรเคมีทั่วไป เห็นได้จากธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC หากไม่นับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากโรงงาน LSP ก็ยังมีกำไรเป็นบวก แม้ว่า Spread ของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จะอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของโรงงานปิโตรเคมีส่วนใหญ่ก็ตาม อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ LSP ต้องถูกรวมเข้าไปในธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นสถานะ Spread PE-Naphtha ปัจจุบัน ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 320 USD/ton ทำให้ LSP มีผลขาดทุนเกิดขึ้นไม่ต่ำกว่าไตรมาสละ 3,000 ล้านบาท ถือเป็นภาระหนักที่ SCC ต้องแบกรับ ไปจนกว่าโครงการเพิ่มวัตถุดิบการผลิต เพื่อรองรับก๊าซ Ethane สำหรับโรงงาน LSP ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบให้กับโรงงาน LSP ได้ถึงปีละ 8,000 ล้านบาท จะแล้วเสร็จปลายปี 2570

ธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC ในประเทศไทย



ที่มา : SCC

ผลประกอบการธุรกิจปิโตรเคมีของ SCC

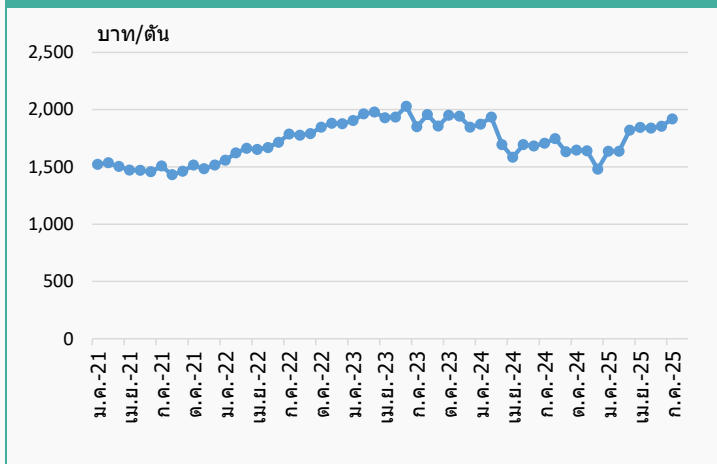


ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ธุรกิจปูนฯ และ Packaging จะช่วยประคองกำไรในระหว่างรอธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัว

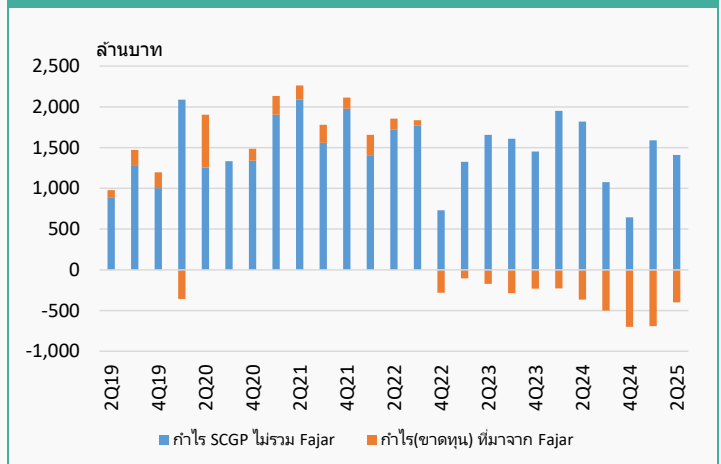
ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และธุรกิจ Packaging เข้ามามีบทบาทสำคัญต่อ SCC ในช่วงระหว่างรอการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี โดยธุรกิจซีเมนต์ได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศขึ้น 400 บาท ต่อตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 2568 ซึ่งราคาปูนถุง (คิดเป็น 30% ของปริมาณการขายปูนทั้งหมด) สามารถปรับขึ้นได้ทันที ในขณะที่ปูนซีเมนต์แบบ Bulk (คิดเป็น 70% ของปริมาณการขายปูนทั้งหมด) ที่ขายให้กับผู้ซื้อรายใหญ่จะมีการถือราคาไว้ล่วงหน้าตลอดโครงการ จึงไม่สามารถปรับราคาขึ้นได้ทันที แต่เมื่อสัญญาเก่าหมดลง ก็จะมีซื้อปูนซีเมนต์ใหม่ที่ราคาสูงขึ้น ทำให้ราคาขายปูนซีเมนต์เฉลี่ยของ SCC จะทยอยปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสที่สี่ของปี โดยราคาปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นทุก 100 บาท/ตัน จะทำให้ SCC มี EBITDA เพิ่มขึ้นราว 1,200 ล้านบาท/ปี

ราคาพอร์ตแลนด์ซีเมนต์ในประเทศ



ที่มา : สำนักงานสถิติอุตสาหกรรม

กำไรรายไตรมาสของ SCGP และ FAJAR



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ธุรกิจ Packaging ภายใต้ SCGP รับปัจจัยบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามที่กำลังกลายเป็นฐานการผลิต และส่งออกที่สำคัญและแผนการพลิกฟื้นผลประกอบการบริษัท Fajar ในอินโดนีเซีย ให้กลับมาทำกำไรอีกครั้ง ซึ่งปี 2021 Fajar เคยทำกำไรสูงได้ถึง 1,377 ล้านบาท ก่อนที่จะพลิกมามีผลขาดทุนต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q22 จนถึงปัจจุบัน จากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง โดย SCGP มีเป้าหมายที่จะทำให้ Fajar มี Net Profit เป็นบวกใน 4Q25 จากแผนการลดต้นทุนการผลิตและต้นทุนทางการเงิน หากประสบความสำเร็จก็จะส่งผลบวกต่อเนื่องมาถึง SCC

ราคาหุ้นพุ่งรับความคาดหวังเชิงบวก แต่หนทางข้างหน้ายังมีอุปสรรคต้องฝ่าฟัน

ราคาหุ้น SCC ปรับขึ้น 46% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา บนความหวังเชิงบวกต่อแผนการพลิกฟื้นธุรกิจ ขณะที่ทิศทางผลประกอบการ 3Q68 ไม่สดใส โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่มีโอกาสเห็นผลขาดทุนมากขึ้นหลังการเปิดดำเนินงานโรงงาน LSP นอกจากนี้ในช่วงไตรมาส 3 ของปี SCC จะไม่มีรายได้เงินปันผลรับจากธุรกิจลงทุนเหมือนในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี ส่วนธุรกิจซีเมนต์-วัสดุก่อสร้างก็น่าจะได้รับผลกระทบเชิงฤดูกาลในช่วงฤดูฝน ฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 210 บาท

ESG

Environment (E)

- SCC มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 จากการเปลี่ยนผ่านพลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลสู่พลังงานสะอาด ทั้งการติดตั้งพลังงานแสงอาทิตย์ และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกหลากหลายประเภท เช่น เชื้อเพลิงชีวมวลทดแทนการใช้ถ่านหินในโรงงาน ในด้านสินค้าและบริการ ก็มีการพัฒนาสินค้าและอุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำ เช่น ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ เป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค

Social (S)

- SCC ดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในอุดมการณ์ “ความรับผิดชอบต่อสังคม” ด้วยการน้อมนำหลักปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงมาเป็นแนวทางสำคัญ พร้อมแก้ไขปัญหาสังคม ลดความเหลื่อมล้ำในสังคม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ควบคู่ไปกับการสร้างการเติบโตทางธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิด “Inclusive Green Growth” โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน พร้อมมุ่งพัฒนาอาชีพ ส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและยกระดับสุขภาพ ผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการพลังชุมชนที่อบรมวิสาหกิจชุมชน โครงการ Siam Validus Capital แพลตฟอร์มการเงินสนับสนุนผู้ประกอบการ SMEs รวมถึงการมอบโอกาสทางการศึกษาแก่เด็กและเยาวชน เป็นต้น

Governance (G)

- 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)

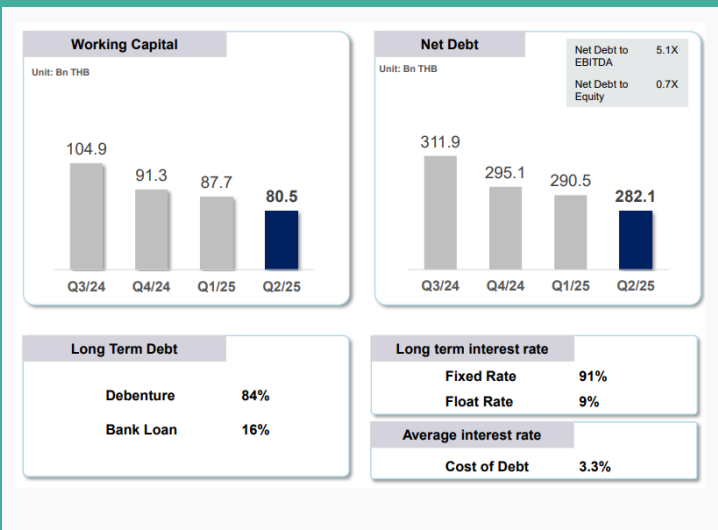
ESG Comment: แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืนได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ 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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684	0%	-3%	249,077	252,461	-1%
กำไรขั้นต้น	15,316	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	19,216	5%	1%	37,511	37,595	0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-18,181	-16,511	-17,647	-17,794	-17,691	-17,147	-20,047	17%	14%	-37,194	-34,158	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-3,042	-2,611	-2,884	-2,821	-3,184	-2,829	-2,676	-5%	-7%	-5,505	-5,495	0%
กำไรจากการดำเนินงาน	502	2,425	4,110	-1,480	-512	1,099	2,167	97%	-47%	3,266	6,535	-50%
กำไรสุทธิ	-1,134	2,425	3,708	721	-512	1,099	17,337	1478%	368%	18,436	6,133	201%
EPS (บาท)	-0.95	2.02	3.09	0.60	-0.43	0.92	14.45	1478%	368%	15.36	5.11	201%
Gross Margin	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%	15.4%			15.1%	14.9%	
SG&A/Sales	15.1%	13.3%	13.8%	13.9%	13.6%	13.8%	16.1%			14.9%	13.5%	
Net Gearing	0.62	0.63	0.64	0.75	0.71	0.70	0.67			0.67	0.64	
Book Value	303.30	314.24	316.40	289.35	294.07	291.66	299.35			299.35	316.40	

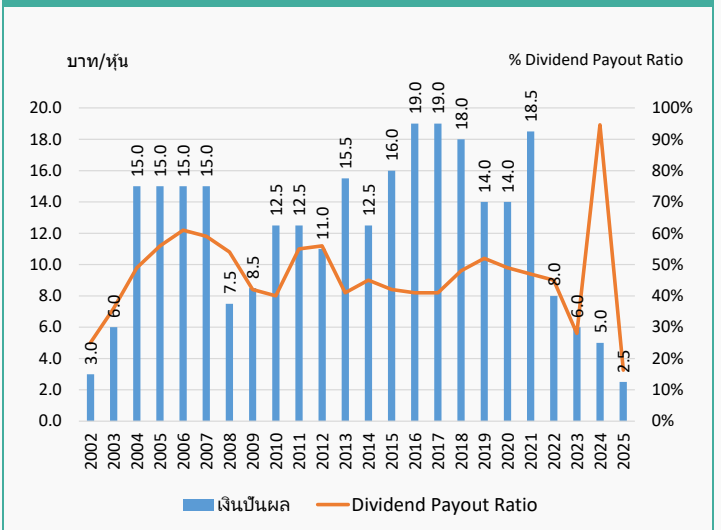
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การลดเงินหมุนเวียนและหนี้สินสุทธิของ SCC



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	511,172	510,710	551,151	580,045	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	444,356	438,338	470,891	494,574	กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,822	21,441	15,580	19,258
กำไรขั้นต้น	66,817	72,372	80,260	85,471	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-297	-5,703	4,195	2,959
ค่าใช้จ่ายในการขาย	69,644	71,023	69,442	72,273	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	31,591	31,591	31,791	32,124
ดอกเบี้ยจ่าย	11,500	11,743	11,328	10,532	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	400	0	0	0
รายได้อื่น	15,502	20,556	12,795	12,886	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,588	9,178	-11,863	-8,419
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,822	21,441	15,580	19,258	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	36,179	48,046	35,327	41,300
ภาษีเงินได้	3,882	8,461	4,376	4,623	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2,520	-2,357	-1,351	-929	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	6,571	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,530	19,740	7,670	8,330	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	11,546	25,910	11,499	12,187
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	15,011	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-28,053	-30,000	-33,000	-35,000
กำไรสุทธิ	6,342	23,798	16,931	20,187	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-6,879	-4,090	-21,501	-22,813
กำไรจากการดำเนินงาน	6,342	8,787	16,931	20,187	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	5.3	7.3	14.1	16.8	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-15,004	10,000	10,000	-10,000
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	-0.1%	7.9%	5.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-52%	39%	93%	19%	ลด จ่ายปันผล	-7,199	-6,000	-8,400	-10,200
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	14.2%	14.6%	14.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-36,185	-7,743	-9,728	-30,732
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.2%	1.7%	3.1%	3.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-6,885	36,214	4,098	-12,245
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	128,199	130,512	124,392	124,684	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,895	88,109	92,207	79,961
ต้นทุนขาย	113,747	115,743	106,098	105,468	ลูกหนี้การค้า	71,539	69,065	73,313	77,081
กำไรขั้นต้น	14,452	14,770	18,294	19,216	สินค้าคงเหลือ	73,302	68,946	74,405	78,306
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,794	17,691	17,147	20,047	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,269	2,358	2,504	2,632
ดอกเบี้ยจ่าย	2,821	3,184	2,829	2,676	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	422,613	421,022	422,232	425,108
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	861,502	891,284	911,356	914,140
รายได้อื่น	5,172	4,004	2,312	10,455	เจ้าหนี้การค้า	58,094	63,752	67,674	71,152
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-991	-2,102	630	6,950	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,339	6,021	4,991	5,240
ภาษีเงินได้	758	434	1,196	5,518	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	152,183	152,183	152,183	152,183
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1,210	836	237	873	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	164,230	174,230	184,230	174,230
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,201	0	0	15,170	หนี้สินรวม	441,722	456,062	468,954	462,681
กำไรสุทธิ	721	-512	1,099	17,337	ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,480	-512	1,099	2,167	กำไรสะสม	371,819	389,617	398,148	408,135
Norm EPS	-1.23	-0.43	0.92	1.81	ส่วนของผู้ถือหุ้น	352,887	370,685	379,216	389,203
ยอดขาย (QoQ)	0%	2%	-5%	0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	66,893	64,536	63,185	62,256
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24%	2%	24%	5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	861,502	891,284	911,356	914,140
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	97%	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	1.03	1.08	1.04	ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	16.6	17.4	18.2	19.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.71	0.74	0.69	ราคายาปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,000	2,200	2,200	2,200
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.15	7.39	7.52	7.53	Total Polyolefin sale (ตัน)	1,531,000	1,836,000	2,212,375	2,322,994
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.06	6.36	6.33	6.32	Average Spread ผลตอบแทนที่โปรเคมี (USD/ton)	316	326	332	339
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.65	6.88	6.96	6.95	รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	100,229	109,157	118,611	128,577
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.25	1.23	1.24	1.19	รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,327	27,860	30,646	33,710
Net Gearing	0.75	0.64	0.64	0.63					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.7%	1.0%	1.9%	2.2%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.8%	2.4%	4.5%	5.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส