

SCC

Neutral

ท่ามกลางวิกฤติ ยังมีปัจจัยบวก

Flash Points

- คาด 1Q68 กำไร 931 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q67 ที่ขาดทุน 512 ล้านบาท ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และธุรกิจ Packaging กลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง เหลือเพียงธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังขาดทุน จาก Spread ที่อยู่ระดับต่ำ และ Fix Cost จากโรงงาน LSP
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกถูกระงับจากมาตรการกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ส่งผลต่อเนื่องถึงความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่กำลังเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาด

Impact Insight

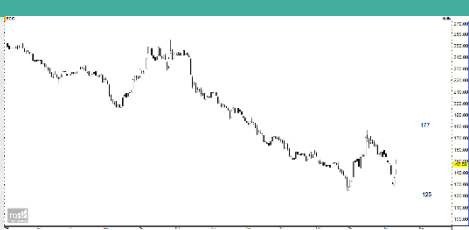
- แม้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอนหลายเรื่อง แต่ราคาน้ำมันที่ลดลงกลายเป็นปัจจัยบวกอย่างมากต่อ Naphtha Cracker ของ SCC ในช่วงระหว่างรอการ Upgrade โรงงาน LSP ในเวียดนามให้สามารถใช้ Ethane เป็น Feedstock ได้
- การตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อ SCC ไม่มาก เพราะ SCC มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯเพียง 1% สินค้าส่วนใหญ่ที่ส่งไปสหรัฐฯเป็นสินค้าที่มีความต้องการเฉพาะเจาะจงจากลูกค้าเท่านั้น ได้แก่สินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง และสินค้ารักษ์โลก

Execution

- ทิศทางธุรกิจช่วงสั้นยังเผชิญหลายปัจจัยลบ โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่อยู่ในช่วงวัฏจักรกลาง แต่ยังมีประเด็นบวกจากราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่การปรับตัวหลายเรื่องเพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันของ SCC แม้ต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผล แต่จะทำให้มีความแข็งแกร่งในระยะยาว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 210 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 125 บาท
แนวต้าน : 177 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
147.50	210.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
42.37	3.39

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.44	6.89	22%
2569F	14.11	10.14	39%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	20.09	13.36	0.48	0.47
SIAM CITY CEMENT	10.82	10.06	1.24	1.20
DYNASTY CERAMIC	11.65	10.80	1.68	1.58
SCG DECOR PCL	5.79	5.23	0.32	0.31
TIPCO ASPHALT	9.96	9.38	1.36	1.29

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 **AAA**
CG Score **ดีเลิศ**
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง **Yes**
ที่มา : SET

คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 931 ล้านบาท

ภาพรวมผลประกอบการ 1Q68 แม้ยังไม่โดดเด่น แต่ก็น่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้อีกครั้ง หลังจากประสบผลขาดทุน 512 ล้านบาท ในงวด 4Q67 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 จะอยู่ที่ 931 ล้านบาท โดยธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และธุรกิจ Packaging จะกลับมาทำกำไรได้จากที่มีผลขาดทุนในไตรมาสก่อน เหลือเพียงธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังมีผลขาดทุน เนื่องจาก SCC มีค่าใช้จ่ายคงที่ (ค่าใช้จ่ายด้าน Overhead ค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย ค่าโน้ตโรเงินในการรักษาสภาพเครื่องจักรให้พร้อมใช้งานตลอดเวลา) จากโรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ในเวียดนาม ประมาณเดือนละ 1,200 ล้านบาท ในขณะที่โรงงาน LSP ยังไม่กลับมาเปิดดำเนินการ เนื่องจาก Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอยู่ในระดับต่ำ สำหรับธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง กลับมาทำกำไรได้เพราะเป็นช่วงไฮซีซั่นของการก่อสร้างและไม่มีค่าใช้จ่าย One time ในการปรับโครงสร้างองค์กรเหมือนงวด 4Q67 และยังได้อานิสงค์บางส่วนจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในเดือนมีนาคม ส่วนธุรกิจ Packaging รับผลบวกจากต้นทุนเศษกระดาษที่ปรับตัวลดลง และไม่มีค่าใช้จ่าย One time เหมือนที่เกิดขึ้นใน 4Q67

รายละเอียดแยกตามธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจปิโตรเคมี : ประเมินงวด 1Q68 ขาดทุน 3.1 พันล้านบาท เทียบกับงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 3.4 พันล้านบาท ผลขาดทุนลดลง แม้ว่า Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 4Q67 ก็ตาม แต่ค่าใช้จ่ายด้าน Overhead ของโรงงาน LSP ในเวียดนามในไตรมาสนี้จะต่ำกว่างวด 4Q67 เนื่องจาก LSP หยุดดำเนินการเต็มไตรมาส เทียบกับงวด 4Q67 ที่เปิดดำเนินการ 1 เดือน โดยปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) งวด 1Q68 คาดลดลงเหลือเพียง 4.3 แสนตัน ต่ำกว่างวด 4Q67 ที่ 5.5 แสนตัน ตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าในภาวะที่ยังไม่มีความแน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของ ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ ขณะที่ปริมาณการขาย PVC คาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.57 แสนตัน สูงกว่างวด 4Q67 ที่มีปริมาณการขาย 1.43 แสนตัน จากการกลับมาเปิดดำเนินการโรงงาน VCM ที่หยุดดำเนินการไปในช่วงต้น 4Q67 จากเหตุอุบัติเหตุเพลิงไหม้ที่เกิดขึ้นปลาย 3Q67 บวกกับการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของภาคก่อสร้าง

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD / Ton)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	396	435	384	363	354	364	323	316	320	1%	-10%
PP-Naphtha	380	375	305	291	326	328	315	328	326	-1%	0%
PVC-EDC/C2	449	317	400	333	277	334	317	301	302	0%	9%
Benzene-Naphtha	197	233	232	206	295	348	307	231	192	-17%	-35%
Toluene-Naphtha	188	264	309	194	197	229	152	86	104	21%	-47%
MMA-Naphtha	841	974	937	896	1,043	1,419	953	973	950	-2%	-9%
BD-Naphtha	388	242	174	333	532	758	833	634	711	12%	34%

ที่มา : SCC

ปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ประเมินกำไรงวด 1Q68 ที่ 1.9 พันล้านบาท turnaround จากงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 67 ล้านบาท เนื่องจากงวด 4Q67 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากโครงการลาออกโดยสมัครใจของพนักงานและมีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ค้างไว้นาน รวมกันประมาณ 500 ล้านบาท ในขณะที่ 1Q68 ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว นอกจากนี้ไตรมาสแรกของปี ถือเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยมีความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างและปูนซีเมนต์มากขึ้นในโครงการก่อสร้างภาครัฐ รวมไปถึงธุรกิจอื่นต่างประเภทอย่างเวียดนามและอินโดนีเซียที่จะได้รับผลบวกจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ด้านอัตรากำไรก็น่าจะได้แรง

หนุนจากราคากำหนดขึ้นที่ปรับตัวลดลง และอาจมีผลบางส่วนจากการประกาศปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ 400 บาท/ตัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 68 ซึ่งผลบวกจากราคายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นจะเกิดขึ้นชัดเจนในงวด 2Q68 เป็นต้นไป

ธุรกิจ Packaging (SCGP) ประเมินกำไรงวด 1Q68 ที่ 826 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 4Q67 ที่ขาดทุน 57 ล้านบาท ปัจจัยหนุนมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคในกลุ่มประเทศอาเซียน โดย SCGP มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 87% เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q67 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 84% ควบคู่กับต้นทุนวัตถุดิบหลักคือ เศษกระดาษ ที่ปรับตัวลง อ้างอิงราคาเศษกระดาษนำเข้าจากสหรัฐอเมริกา (AOCC) เฉลี่ย 4Q67 ซึ่งจะนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในงวด 1Q68 ปรับตัวลดลง 16% QoQ ในขณะที่ราคายผลิตภัณฑ์ของ SCGP อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม นอกจากนี้ในงวด 1Q68 ธุรกิจ Fibrous Chain สามารถกลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติเต็มไตรมาส หลังจากมีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ของโรงต้มเยื่อในการผลิต Dissolving Pulp ในเดือน ธ.ค 67 ส่วนธุรกิจรีไซเคิลก็มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล จากการที่โรงงานผลิตกระดาษในหลายประเทศมีอัตราการใช้กำลังการผลิตมากขึ้น และไม่ได้นำมาใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเปลี่ยนวิธีคำนวณต้นทุนใหม่ ซึ่งทำให้เกิดรายการทางบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายในงวด 4Q67 จำนวน 260 ล้านบาท

เส้นทางการฟื้นตัว เติบโตความท้าทายจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคมากขึ้น

แผนการรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของ SCC ที่มีทั้งแผนระยะสั้น ได้แก่ การเร่งเสริมสร้างสินค้าและบริการที่สามารถแข่งขันได้ การยกเลิก/ขายธุรกิจที่ไม่ทำกำไรเพื่อลดภาระทางการเงิน การลดเงินลงทุนในโรงงาน การปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในกลุ่มฯ เพื่อลดภาระหนี้สินจากภายนอก คาดหวังจะช่วยลดต้นทุนลงได้ 5,000 ล้านบาท ภายในปี 2568 และแผนระยะยาวจากการลงทุนโครงการเพิ่มวัตถุดิบการผลิตเพื่อรองรับก๊าซอีเทนสำหรับโรงงาน LSP เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งมีความคืบหน้าแล้วทั้งการจัดหาผู้รับเหมาก่อสร้าง การลงนามสัญญาระยะยาวในการจัดหาก๊าซอีเทนจากสหรัฐอเมริกาและสัญญาระยะยาวสำหรับเช่าเหมารือขนส่งก๊าซอีเทน โดยคาดโครงการจะแล้วเสร็จปลายปี 2570

เส้นทางการฟื้นตัวของ SCC กำลังเผชิญกับปัจจัยท้าทายใหม่ทางด้านเศรษฐกิจมหภาคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น หลัง ปรณ.โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศมาตรการกำแพงภาษีต่อทุกประเทศ นำไปสู่การตอบโต้ของประเทศต่างๆ ที่ทำให้เกิดความตึงเครียดทางการค้าและส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก รวมไปถึงความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่จะลดลงตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีที่กำลังเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาดจากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีน แต่วิกฤตดังกล่าวที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างมาก กลับกลายเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ผลิตโพลีเอทิลีนที่ใช้ Naphtha เป็น Feedstock อย่าง SCC โดยราคาน้ำมันดิบที่ลดลงทุก 15 USD/บาร์เรล จะทำให้ราคา Naphtha ลดลง 100 USD/ton และทำให้ SCC ประหยัดต้นทุนพลังงานที่เกิดจากการนำ By-product เหลือทิ้งจาก Feedstock Naphtha มาใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20% ของ Naphtha ทั้งหมด ได้ถึง 4 พันล้านบาท/ปี

มีความน่าสนใจในเชิง Valuation แต่ยังไม่ถึงปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้น ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ความน่าสนใจของ SCC อยู่ที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PBV เพียง 0.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 10 ปี ถึง 1.7 เท่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ขณะที่ประมาณการกำไร 1Q68 แม้จะคิดเป็นสัดส่วน 9% ของประมาณการกำไรปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 10,124 ล้านบาท แต่ช่วงที่เหลืองปีนี้ก็มีโอกาสที่ SCC จะบันทึกกำไรพิเศษผ่านบริษัทลูกคือ Chandra Asri ที่เข้าซื้อโรงกลั่นในสิงคโปร์จาก Shell ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ซึ่งจะทำให้เกิด Negative Goodwill ควบคู่กับต้นทุน Naphtha ที่ลดลง และการปรับขึ้นราคายปูนซีเมนต์ในประเทศซึ่งจะส่งผลบวกตั้งแต่ 2Q68 เป็นต้นไป ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรไว้เท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ฐานกำไรปกติในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้าที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นของโรงงาน LSP ในเวียดนาม และปัจจัยลบใหม่เกี่ยวกับสงครามการค้า จึงคงให้น้ำหนักลงทุน Neutral 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 พร้อมแก้ไขปัญหาสังแวดล้อม ลดความเหลื่อมล้ำในสังคม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ควบคู่ไปกับการสร้างการเติบโตทางธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิด “Inclusive Green Growth” โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน พร้อมมุ่งพัฒนาอาชีพ ส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและยกระดับคุณภาพ ผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการพลังชุมชนที่อบรมวิสาหกิจชุมชน โครงการ Siam Validus Capital แพลตฟอร์มการเงินสนับสนุนผู้ประกอบการ SMEs 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)

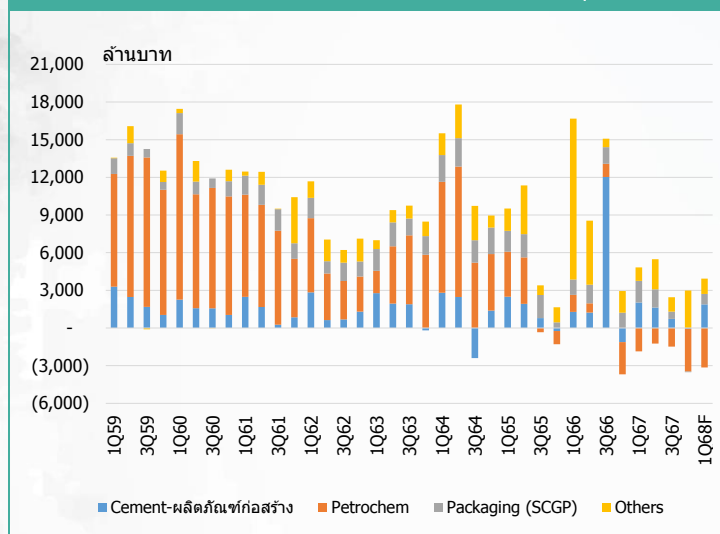
ESG COMMENT: แม้สินค้าในทุกธุรกิจหลักของ SCC จะมีความเกี่ยวข้องกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง แต่ SCC มีแผนการดำเนินการเกี่ยวกับประเด็น ESG ที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายและตัวชี้วัดในทุกมิติ ส่งผลให้ SCC ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำของโลกในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืน ได้แก่ เป็นบริษัทที่ได้รับการประเมินคะแนนสูงสุดระดับ 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) ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนสินค้ารักษ์โลกนอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	131,853	1%	6%	511,172	499,646	2%
กำไรขั้นต้น	19,118	15,316	18,615	18,980	14,452	14,770	17,355	18%	-7%	66,817	73,447	-9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-17,031	-18,181	-16,511	-17,647	-17,794	-17,691	-17,318	-2%	5%	-69,644	-68,299	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,637	-3,042	-2,611	-2,884	-2,821	-3,184	-3,209	1%	23%	-11,500	-10,297	12%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,019	502	2,425	4,110	-1,480	-512	931	N/A	-62%	4,542	13,307	-66%
กำไรสุทธิ	2,441	-1,134	2,425	3,708	721	-512	931	N/A	-62%	6,342	25,915	-76%
EPS (บาท)	2.03	-0.95	2.02	3.09	0.60	-0.43	0.78	N/A	-62%	5.28	21.60	-76%
Gross Margin	15.2%	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	13.2%			13.1%	14.7%	
SG&A/Sales	13.6%	15.1%	13.3%	13.8%	13.9%	13.6%	13.1%			13.6%	13.7%	

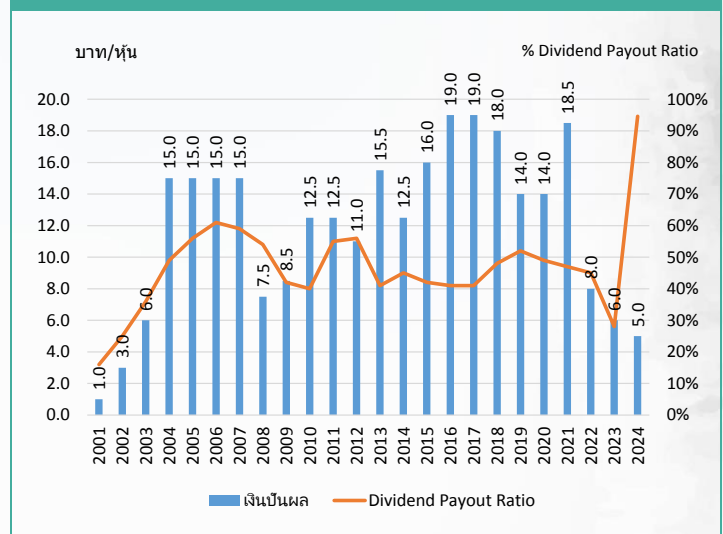
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างกำไรของ SCC แยกตามประเภทธุรกิจ



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	1.2%	1.9%	2.9%	3.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-6,885	11,707	4,711	-14,153
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	124,266	128,195	128,199	130,512	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,895	63,602	68,314	54,161
ต้นทุนขาย	105,650	109,215	113,747	115,743	ลูกหนี้การค้า	71,539	72,143	76,652	80,307
กำไรขั้นต้น	18,615	18,980	14,452	14,770	สินค้าคงเหลือ	73,302	73,144	77,814	81,597
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,511	17,647	17,794	17,691	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,269	2,464	2,618	2,742
ดอกเบี้ยจ่าย	2,611	2,884	2,821	3,184	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	2,770	3,555	5,172	4,004	เจ้าหนี้การค้า	58,094	66,593	70,755	74,129
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,264	2,004	-991	-2,102	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,339	4,921	5,087	5,257
ภาษีเงินได้	1,500	1,190	758	434	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	152,183	152,183	152,183	152,183
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-125	599	1,210	836	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	164,230	174,230	184,230	174,230
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-402	2,201	0	หนี้สินรวม	441,722	457,804	472,131	465,676
กำไรสุทธิ	2,425	3,708	721	-512	ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรจากการดำเนินงาน	2,425	4,110	-1,480	-512					
Norm EPS	2.02	3.42	-1.23	-0.43	กำไรสะสม	371,819	375,943	384,474	395,914
ยอดขาย (QoQ)	3%	3%	0%	2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	352,887	357,011	365,542	376,982
กำไรขั้นต้น (QoQ)	22%	2%	-24%	2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	66,893	64,769	64,110	64,039
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	383%	69%	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
อัตรากำไรส่วนกลาง (เท่า)	0.92	0.95	0.99	0.95	ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	16.6	17.4	18.2	19.2
อัตรากำไรส่วนกลางก่อนหักภาษี (เท่า)	0.57	0.61	0.64	0.58	ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,000	2,200	2,200	2,200
อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (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
อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.06	6.41	6.34	6.32	Average Spread ผลិតภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	316	333	337	343
อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (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