

SCCC

Outperform

ยืนหยัดท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ไม่สดใส

Flash Points

- คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 1,038 ล้านบาท ลดลง 11%YoY เพราะไม่มีตัวช่วยจาก FX Gain มากเหมือนปีก่อน ขณะที่รายได้เติบโตจากภาระดอกเบี้ยทางการเงินรวมกับ LANNA แต่ก็มีอัตรากำไรสุทธิปรับตัวลง เพราะธุรกิจด้านหินมีอัตรากำไรต่ำกว่าธุรกิจซีเมนต์
- ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ในประเทศปรับราคาปูนขึ้น 400 บาท/ตัน ตั้งแต่ 1 มี.ค. 68 จะส่งผลบวกต่ออัตรากำไรใน 2Q68 เป็นต้นไปขณะที่ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์โดยรวมของประเทศก็ยังเติบโตได้ไม่มากจากแรงกดดันของภาค Residential ที่อ่อนแอ

Impact Insight

- การรักษากำไรสุทธิในระดับสูงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ถือว่า SCCC ทำได้ดีมาก เป็นผลมาจากโครงการ FIT+ ลดค่าใช้จ่ายทั้งองค์กร ซึ่งได้ดำเนินการต่อเนื่องมาใน 2 ปี บวกกับ Demand การใช้ปูนซีเมนต์ในเวียดนามและศรีลังกาที่เริ่มกลับมา
- ราคาขายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลบวกต่อกำไรของ SCCC ที่มีปริมาณการขายซีเมนต์ในประเทศราว 9 ล้านตัน/ปี ช่วยหักล้างค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกิดจากการซื้อ LANNA และกำไรจาก LANNA ที่ลดลงในปีนี้ตามราคากำหนดหินได้ทั้งหมด

Execution

- การปรับโครงสร้างองค์กรให้กระชับ พร้อมรับผลบวกจากหลายโครงการที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2568 เติบโต 8%YoY ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair Value วิธี Sum pf the Part ได้ที่ 200 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 140.00/144.50 บาท

แนวต้าน : 155.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

146.50

Upside (%)

36.52

ราคาเป้าหมาย (บาท)

200.00

Dividend yield (%)

6.14

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.16	13.17	0%
2569F	14.00	14.08	-1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	19.93	13.15	0.48	0.46
SIAM CITY CEMENT	10.71	9.96	1.22	1.19
DYNASTY CERAMIC	11.73	10.88	1.69	1.59
SCG DECOR PCL	5.82	5.26	0.32	0.31
TIPCO ASPHALT	10.17	9.58	1.38	1.32

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E	2570E
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,682	5,388	3,921	4,173	4,368
Norm. Profit (ลบ)	3,558	3,830	4,121	4,373	4,568
EPS (ลบ)	9.00	18.08	13.16	14.00	14.66
DPS (บาท)	7.00	11.00	9.00	10.00	11.00
Norm. PER (X)	16.28	8.10	11.13	10.46	9.99
Dividend Yield	4.78%	7.51%	6.14%	6.83%	7.51%
Book Value (บาท)	110.7	116.4	120.6	124.6	128.3
P/BV (X)	1.32	1.26	1.21	1.18	1.14
EV/EBITDA (X)	7.69	4.92	5.03	4.55	4.13

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

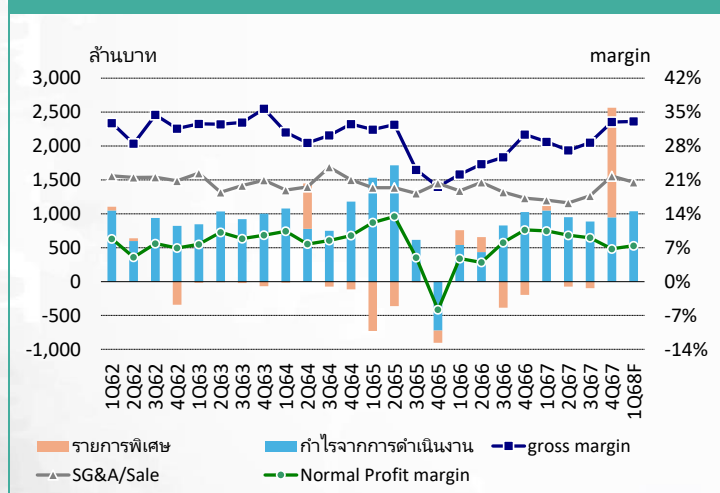
Yes

ภาค 1Q68 กำไรสุทธิ 1,038 ล้านบาท ลดลง 11%YoY

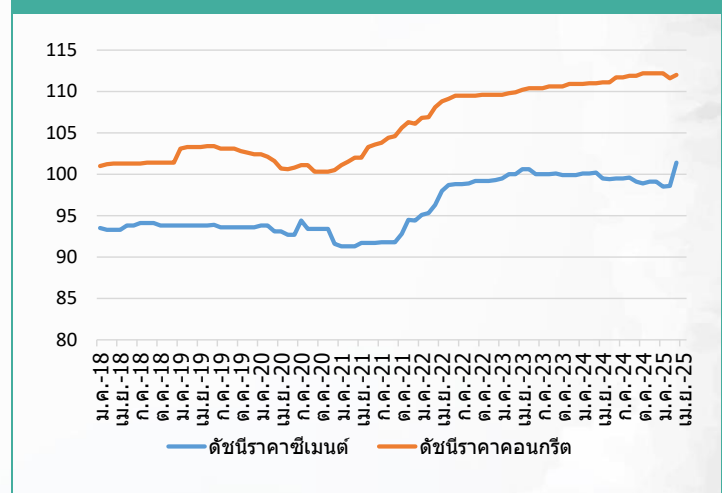
แนวโน้มผลการดำเนินงานปดงวด 1Q68 น่าจะดีกว่างวด 4Q67 ที่ทำได้ 946 ล้านบาท เล็กน้อย โดยฝ่ายวิจัยภาคกำไรจากการดำเนินงาน 1,038 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q67 ที่ทำได้ 1,049 ล้านบาท แต่หากพิจารณากำไรสุทธิงวด 1Q68 จะลดลง 60%QoQ และ 11%YoY เนื่องจากงวด 4Q67 SCCE มีตัวช่วยจากกำไรพิเศษจากการปันส่วนราคาซื้อ ("Purchase Price Allocation") ที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้น LANNA ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 1,819 ล้านบาท ขณะที่งวด 1Q67 มีตัวช่วยจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 112 ล้านบาท

ภาพรวมผลประกอบการ 1Q68 ที่ทำได้ ได้แรงหนุนจากปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 5%YoY การเติบโตมาจากการใช้ปูนซีเมนต์ในโครงการภาครัฐ และการซื้อปูนซีเมนต์เพื่อเก็บสต็อกของร้านค้าวัสดุก่อสร้าง ก่อนที่ราคาปูนซีเมนต์ในประเทศจะปรับขึ้น 400 บาท/ตัน ในวันที่ 1 มี.ค. 68 ขณะที่การใช้ปูนซีเมนต์จากภาคเอกชนยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาเดิมๆ ทั้งหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและการชะลอเปิดโครงการใหม่ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศเวียดนามและศรีลังกา แต่ก็ยังมีแรงกดดันด้านราคาขายจากภาวะการแข่งขันที่มีอยู่สูง สำหรับยอดขายธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจคอนกรีต หิน กรวย คาดจะเติบโตต่ำกว่าธุรกิจซีเมนต์เล็กน้อย ส่วนธุรกิจวัสดุก่อสร้าง น่าจะชะลอตัวลงตามภาคอสังหาริมทรัพย์ โดย SCCE ได้เริ่มจัดทำงบการเงินรวมกับ LANNA ตั้งแต่วงวด 4Q67 ส่งผลให้รายได้จากการขายงวด 1Q68 จะเติบโตกว่า 40%YoY มาอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ประเมินไว้ที่ 33.1% ใกล้เคียงกับงวด 4Q67 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ที่ทำได้ 28.8% เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นของ LANNA ที่สูงกว่า SCCE แต่ก็ถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจาก LANNA

ผลประกอบการรายไตรมาสของ SCCE



ดัชนีราคาซีเมนต์และดัชนีราคาคอนกรีตในประเทศ



ภาพธุรกิจ 2Q68 คู่อิมคริม แต่จะได้ปัจจัยบวกสำคัญจากการปรับขึ้นราคาขายปูนในประเทศ

แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q68 น่าจะทำได้ใกล้เคียงกับงวด 2Q67 แม้ว่าปริมาณความต้องการซื้อปูนซีเมนต์บางส่วนได้ถูกกักตุนไว้ล่วงหน้าแล้วตั้งแต่งวด 1Q68 ก็ตาม อีกทั้งการใช้ปูนซีเมนต์จากภาคเอกชนยังต้องเผชิญกับปัจจัยไม่แน่นอนหลายเรื่องโดยเฉพาะเรื่องเศรษฐกิจ นอกจากนี้ SCCE ยังต้องรับรู้ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ LANNA สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ในกระบวนการทำ Price Purchase Allocation เข้ามาในงบกำไรขาดทุนประมาณ 80 ล้านบาท/ไตรมาส ตลอดช่วง 6 ปีข้างหน้า จนกว่าสัมปทานเหมืองถ่านหินของ LANNA จะหมดอายุ แต่การปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศ 400 บาท/ตัน ถือว่ามีนัยสำคัญต่อการทำกำไรของ SCCE อย่างมาก แม้ว่าราคาขายจริงอาจเพิ่มขึ้นเพียง 100-200 บาท/ตัน เนื่องจาก SCCE มีคำสั่งซื้อ Bulk Cement จากลูกค้าส่วนหนึ่งที่ได้ทำสัญญาล็อกราคาไว้ล่วงหน้าที่ราคาเดิม แต่ผลบวก

จากราคายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นเพียง 100-200 บาท/ตัน ก็น่าจะเพียงพอชดเชยค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์รวมไปถึงผลกระทบที่เกิดจากราคาก่อหินที่ปรับตัวลดลง ซึ่งจะทำให้ผลประโยชน์ของการลงทุน LANNA ในปีนี้มีโอกาสทำได้ต่ำกว่าปีก่อน

พื้นฐานแข็งแกร่ง ทนต่อปัจจัยแวดล้อมภายนอก ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ภายใต้ Project FIT+ ซึ่งเป็นโครงการที่จัดทำขึ้นครอบคลุมทุกหน่วยงานของบริษัท ทำให้ SCCC มีความแข็งแกร่งขึ้นมากทั้งในด้านฐานะการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินการ และการต่อยอดโครงการลดต้นทุนต่างๆ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Sum of the Part สะท้อนการรวมงบการเงินกับ LANNA (กำหนด Fair Value ของ SCCC อิง PER 17 เท่า และ LANNA อิง PER 8 เท่า) จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 200 บาท เทียบเท่า Implied PER 15.2 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 36.52%

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือ 470 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ จากปี 2567 ที่ 562 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 40 จากปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 28.6 รวมถึงจะมีการลดสัดส่วนการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ลงจากปี 2567 ที่มี CLINKER FACTOR 69.7% เหลือ 65% จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

มิติด้านสังคม : SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมถึงพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่าน

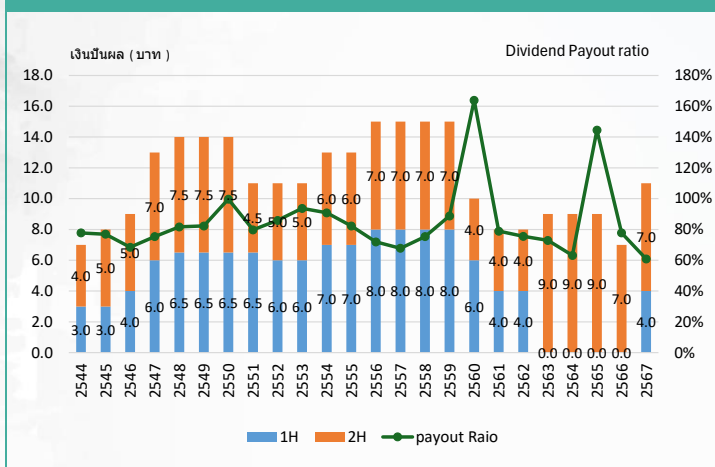
ESG COMMENT: ธุรกิจซีเมนต์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้พลังงานสูง โดยเฉพาะเชื้อเพลิงจากถ่านหินและไฟฟ้า ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ดังนั้นความสำเร็จของแผนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนและการลด CLINKER FACTOR ในการผลิตปูนซีเมนต์ จะมีส่วนสำคัญอย่างมากต่อประสิทธิภาพในการแข่งขันของ SCCC ในระยะยาว

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	14,015	0%	40%	43,790	42,218	4%
กำไรขั้นต้น	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	4,622	4,633	0%	60%	13,016	10,725	21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,895	-1,659	-1,685	-1,611	-1,735	-3,054	-2,873	-6%	70%	-8,085	-7,928	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-304	-333	-320	-267	-273	-298	-280	-6%	-13%	-1,159	-1,299	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	827	1,025	1,049	949	886	946	1,038	10%	-1%	3,830	3,558	8%
กำไรสุทธิ	441	827	1,161	874	790	2,563	1,038	-60%	-11%	5,388	2,682	101%
รายการพิเศษ	-386	-198	112	-75	-96	1,617	0	N/A	N/A	1,558	-876	N/A
EPS	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	8.60	3.48	-60%	-11%	18.08	9.00	101%
Gross Margin	25.7%	30.4%	28.8%	27.1%	28.7%	32.9%	33.1%			29.7%	25.4%	
SG&A/Sale	18.5%	17.2%	16.8%	16.2%	17.7%	21.8%	20.5%			18.5%	18.8%	

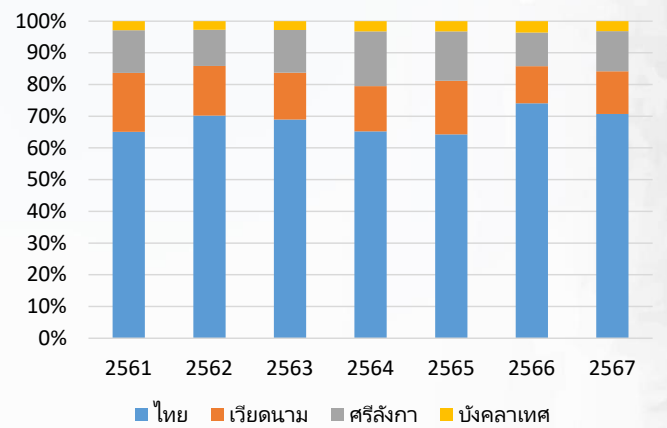
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	43,790	59,882	62,783	65,490	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	30,774	41,107	43,189	45,175	กำไรสุทธิ	5,388	3,921	4,173	4,368
กำไรขั้นต้น	13,016	18,775	19,594	20,315	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,481	-200	-250	-250
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8,085	11,812	12,372	12,863	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,783	3,983	4,116	4,250
ดอกเบี้ยจ่าย	1,159	1,036	981	926	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-10	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	177	200	200	200	อื่นๆ	-2	-1	0	0
รายได้อื่น	2,435	377	382	387	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	829	-1,486	-321	-309
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,030	6,103	6,423	6,713	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,231	6,709	8,217	8,565
ภาษีเงินได้	1,173	1,891	2,002	2,089	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-290	-491	-499	-506	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-195	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	28	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	5,388	3,921	4,173	4,368	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-2,174	-3,000	-2,000	-2,000
กำไรจากการดำเนินงาน	3,830	4,121	4,373	4,568	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,197	-2,880	-1,850	-1,850
Norm EPS	12.85	13.83	14.67	15.33	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	3.7%	36.7%	4.8%	4.3%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-4,119	-1,000	-1,000	-1,000
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	7.6%	7.6%	6.1%	4.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	187	0	0	0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.7%	31.4%	31.2%	31.0%	ลด จ่ายปันผล	-3,534	-2,682	-2,980	-3,278
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.7%	6.9%	7.0%	7.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-7,646	-3,682	-3,980	-4,278
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-612	147	2,387	2,437
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	งบดุล (ล้านบาท)				
ยอดขาย	10,035	9,923	9,801	14,032	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนขาย	7,140	7,235	6,989	9,410	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,415	5,562	7,949	10,385
กำไรขั้นต้น	2,894	2,688	2,812	4,622	ลูกหนี้การค้า	5,753	6,587	6,906	7,204
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,685	1,611	1,735	3,054	สินค้าคงเหลือ	3,927	6,046	6,341	6,613
ดอกเบี้ยจ่าย	320	267	273	298	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,710	2,492	2,595	2,690
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	3	45	127	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	29,904	28,921	26,804	24,555
รายได้อื่น	378	378	282	2,190	สินทรัพย์รวม	81,565	83,758	84,876	85,854
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,396	1,133	1,010	3,312	เจ้าหนี้การค้า	7,105	8,464	8,878	9,258
ภาษีเงินได้	250	214	212	498	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,095	7,095	7,095	7,095
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-14	45	9	251	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,736	11,736	10,736	9,736
รายการพิเศษอื่น ๆ	132	-52	-30	-23	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,041	4,263	4,396	4,518
กำไรสุทธิ	1,161	874	790	2,563	หนี้สินรวม	38,796	39,258	38,685	38,067
กำไรจากการดำเนินงาน	1,049	949	886	946	ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
Norm EPS	4.56	4.13	3.85	4.11	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
ยอดขาย (QoQ)	4.2%	-1.1%	-1.2%	43.2%	กำไรสะสม	14,290	15,529	16,722	17,812
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.0%	-7.1%	4.6%	64.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,769	44,499	46,191	47,787
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.3%	-9.5%	-6.6%	6.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	81,565	83,758	84,876	85,854
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.12	1.18	1.30	1.41	ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.3	8.5	8.8	9.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.75	0.86	0.97	ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์	2.0	2.0	2.0	2.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.61	9.09	9.09	9.09	ปริมาณการขายปูนของบริษัทในต่างประเทศ	9.0	10.0	11.0	12.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.15	9.90	9.90	9.90	ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,775	2,025	2,075	2,075
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.07	7.07	7.07	gross margin	29.7%	31.4%	31.2%	31.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.91	0.88	0.84	0.80	SG&A/Sale	18.5%	19.7%	19.7%	19.6%
Net Gearing	0.27	0.24	0.16	0.08					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.7%	4.9%	5.2%	5.3%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.0%	9.3%	9.5%	9.6%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส