

SCC

Neutral

ผ่านมรสุมได้ ภูมิคุ้มกันยังดี

Flash Points

- งวด 1Q68 ทำไรสุทธิ 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4Q67 ที่ขาดทุน 512 ล้านบาท ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและธุรกิจ Packaging กลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมียังขาดทุน เนื่องจาก Spread ที่อยู่ระดับต่ำ และ Fix Cost โรงงาน LSP
- ทุกธุรกิจหลักมีแผนรับมือสถานการณ์ปัจจุบัน ด้วยการมุ่งเน้นสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง มองหาตลาดใหม่ที่ยังมีศักยภาพการเติบโต ลงทุนโครงการด้านการเพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต รวมไปถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเพื่อลดภาระดอกเบี้ย

Impact Insight

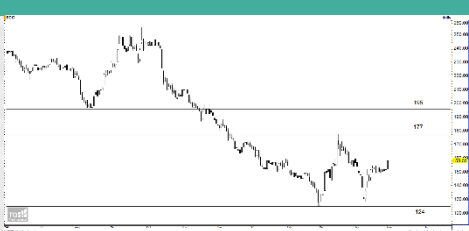
- ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ส่งผลบวกต่อธุรกิจปิโตรเคมี ทำให้ Spread ผลิตภัณฑ์ปรับขึ้นในระยะสั้น และต้นทุนเชื้อเพลิงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ธุรกิจ Packaging ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว กำลังเดินหน้าฟื้นตัวตามแผน
- โรงงาน LSP มีโอกาสกลับมาเปิดดำเนินการได้อีกครั้ง หาก Spread ผลิตภัณฑ์สามารถยืนระยะได้ในระดับปัจจุบัน ส่วนการ Upgrade โรงงาน LSP ให้ใช้ Ethane เป็น Feed stock อยู่ระหว่างดำเนินการ พร้อมใช้งานปลายปี 2570

Execution

- หลายมาตรการที่ออกมาเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และ วัฏจักรทางที่ยาวนานกว่าคาดของธุรกิจปิโตรเคมี ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ SCC ได้ในระยะยาว แม้ในช่วงสั้นผลกระทบยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ขาดทุน คงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 210 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 124 บาท

แนวต้าน : 177/195 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

160.00

Upside (%)

31.25

ราคาเป้าหมาย (บาท)

210.00

Dividend yield (%)

3.13

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.44	6.56	29%
2569F	14.11	10.08	40%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SIAM CEMENT PCL	23.44	15.08	0.52	0.51
SIAM CITY CEMENT	10.82	10.06	1.24	1.20
DYNASTY CERAMIC	13.08	12.27	1.91	1.82
SCG DECOR PCL	6.42	5.84	0.33	0.33
TIPCO ASPHALT	11.63	10.53	1.47	1.41

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)	7.41	30.28	18.97	11.34	8.87
Dividend Yield (%)	3.75%	3.13%	3.13%	4.38%	5.31%
BVS(บาท)	303.3	294.1	297.5	304.6	314.2
PBV (เท่า)	0.53	0.54	0.54	0.53	0.51
EV/EBITDA (X)	6.29	9.16	8.43	7.61	7.18

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

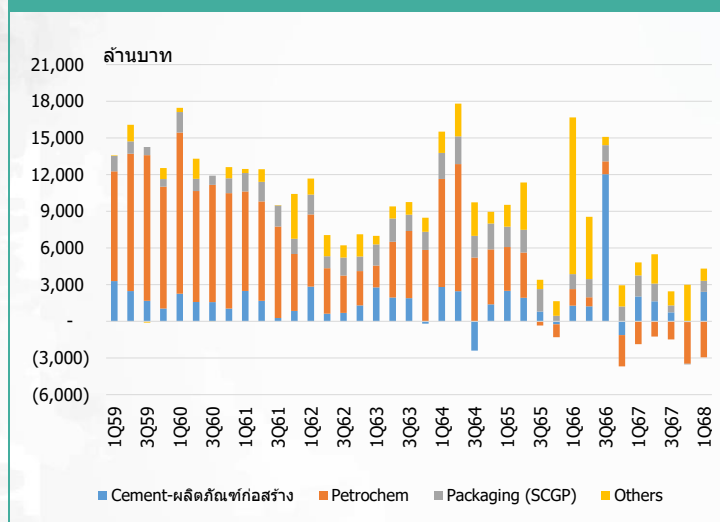
ดีเลิศ

Yes

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 1,099 ล้านบาท

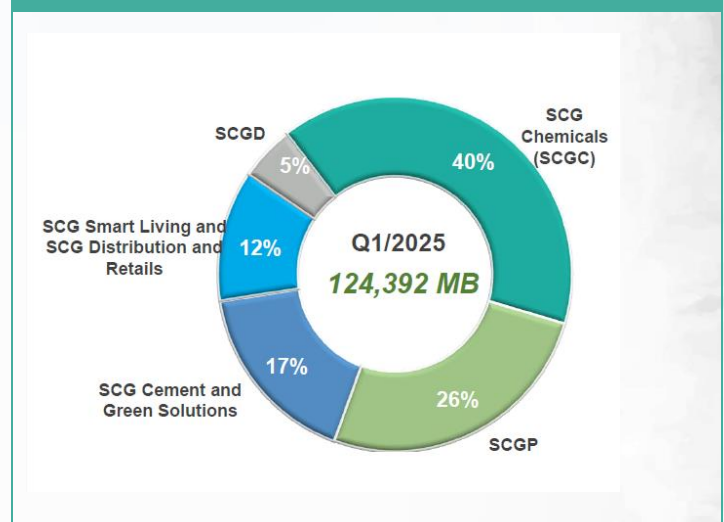
งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 1,099 ล้านบาท (Turnaround QoQ, -55%YoY) ต่ำกว่าคาด 18% ผลประกอบการพลิกเป็นกำไรได้อีกครั้ง จากงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 512 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานของทุกธุรกิจหลักที่ดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (Cement & Green Solution , Smart Living & Distribution & Retail , SCGD) ที่ทำกำไรรวมกันสูงถึง 2,411 ล้านบาท (Turnaround QoQ, +18%YoY) รับผลบวกจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ การบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอานิสงส์จากการขึ้นราคาปูนซีเมนต์ ขณะที่ธุรกิจ Packaging ภายใต้บริษัท SCGP กลับมาทำกำไรได้ 900 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 57 ล้านบาท ในงวด 4Q67 หนุนจากยอดขายที่เติบโตตามการบริโภคในกลุ่มอาเซียนและต้นทุนเศษกระดาษที่ลดลง รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่าย One time เหมือนที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67 มีเพียงธุรกิจปิโตรเคมี ที่ไตรมาสนี้ยังคงมีผลขาดทุน 2,948 ล้านบาท เนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้โรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ที่เวียดนามยังไม่เปิดดำเนินการ แต่มีค่าใช้จ่ายคงที่ (ค่าใช้จ่ายด้าน Overhead ค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย ค่าบำรุงรักษาในการรักษาสภาพเครื่องจักรให้พร้อมใช้งานตลอดเวลา) ที่ต้องรับรู้ประมาณ 1.2 พันล้านบาท/เดือน ทั้งนี้หากไม่รวมผลการดำเนินงานที่ขาดทุนของโรงงาน LSP งวด 1Q68 SCC จะมีกำไรสุทธิที่ 4,019 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้งวด 1Q68 ของ SCC



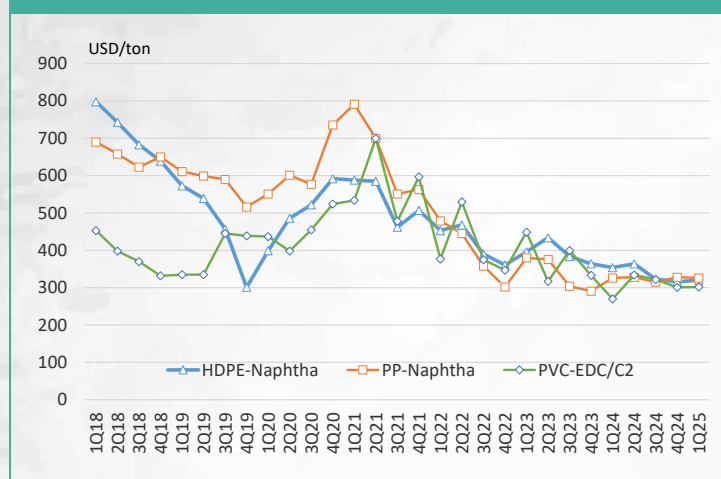
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ธุรกิจปิโตรเคมี งวด 1Q68 ขาดทุนสุทธิ 2,948 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดเล็กน้อย โดยขาดทุนลดลงเทียบกับงวด 4Q67 ที่ขาดทุน 3.4 พันล้านบาท แม้ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักอย่าง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 4Q67 ก็ตาม แต่ค่าใช้จ่ายด้าน Overhead ของโรงงาน LSP ในเวียดนามไตรมาสนี้ต่ำกว่างวด 4Q67 เนื่องจาก LSP หยุดดำเนินงานเต็มไตรมาส เทียบกับงวด 4Q67 ที่เปิดดำเนินงาน 1 เดือน

ไตรมาสนี้ SCC มีปริมาณการจำหน่ายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) 4.09 แสนตัน ต่ำกว่างวด 4Q67 ที่ 5.5 แสนตัน ตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าในภาวะที่ยังไม่มีความแน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของ ปรน.โดมัลด์ ทรัมป์ ขณะที่ปริมาณการขาย PVC ทำได้ 1.78 แสนตัน สูงกว่างวด 4Q67 ที่มีปริมาณการขาย 1.43 แสนตัน จากการกลับมาเปิดดำเนินงานโรงงาน VCM ที่หยุดดำเนินงานไปในช่วงต้น 4Q67 จากเหตุอุบัติเหตุเพลิงไหม้ที่เกิดขึ้นปลาย 3Q67 บวกกับการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของภาคก่อสร้าง

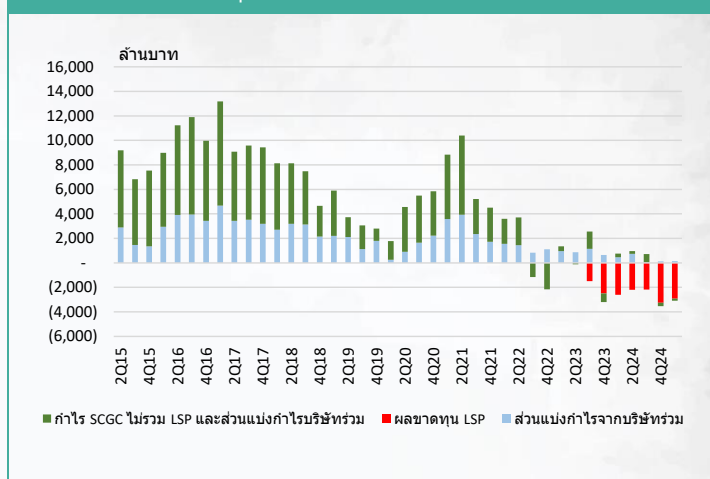
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยงวด 1Q68 อยู่ที่ 5.5% เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q67 ที่ทำได้เพียง 3.8% แม้ไตรมาสนี้จะมีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ 88 ล้านบาท ในขณะที่งวด 4Q67 มีกำไรจากสินค้าคงเหลือ 1,067 ล้านบาท เป็นผลจากการบริหาร Portfolio ในการขายสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added;HVA) และยอดขาย PVC ที่มากขึ้น

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลักของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลกำไรธุรกิจปิโตรเคมีย้อนหลังของ SCC



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ประกอบด้วย SCG Cement & Green Solution , SCG Smart Living & Distribution & Retail และ SCGD งวด 1Q68 ที่กำไรสุทธิรวมกัน 2,411 ล้านบาท (turnaround QoQ,+18%YoY) ผลประกอบการฟื้นตัวจากงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 67 ล้านบาท เนื่องจากงวด 4Q67 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากโครงการลาออกโดยสมัครใจของพนักงานและมีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ค้างไว้นาน รวมกันประมาณ 500 ล้านบาท ขณะที่กำไรเติบโตเทียบกับงวด 1Q67 เกิดจากการรับรู้ผลบวก หลังการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในงวด 4Q67 และการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกทดแทนการใช้เชื้อเพลิงจากถ่านหิน รวมไปถึงธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศอย่างเวียดนามที่ได้รับผลบวกจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และธุรกิจซีเมนต์ในกัมพูชาที่ยังเติบโตได้ดี อีกทั้งยังได้รับอานิสงค์บางส่วนจากการประกาศปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ 400 บาท/ตัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 68 ซึ่งผลบวกจากราคาขายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นจะเกิดขึ้นชัดเจนในงวด 2Q68 เป็นต้นไป

ธุรกิจ Packaging (SCGP) งวด 1Q68 SCGP มีกำไรสุทธิ 900 ล้านบาท ตีกว่าคาด 9% และเป็นการฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 4Q67 ที่ขาดทุนสุทธิ 57 ล้านบาท เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคในกลุ่มประเทศอาเซียน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ อย่างโครงการ Easy E-Receipt และ Digital Wallet สนับสนุนการจับจ่ายใช้สอย นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกเรื่องต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกระดาษที่ใช้เป็นวัตถุดิบในงวด 1Q68 ประมาณ 40% เป็นเศษกระดาษที่ SCGP นำเข้ามาในช่วง 4Q67 มีราคาต่ำกว่า 3Q67 ประมาณ 10-15%QoQ ขณะที่ธุรกิจ Fibrous Chain ก็กลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติเต็มไตรมาส หลังมีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ของโรงต้มเยื่อในการผลิต Dissolving Pulp ในเดือน ธ.ค 67 ส่วนธุรกิจไซเคิลก็มีปริมาณการขายดีขึ้นตามฤดูกาล ตามความต้องการใช้เศษกระดาษที่เพิ่มขึ้นของโรงงานผลิตกระดาษในหลายประเทศที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น และไม่ได้มีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเปลี่ยนวิธีคำนวณต้นทุน ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษในงวด 4Q67 จำนวน 260 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับงวด 1Q67 SCGP มีกำไรสุทธิลดลง 48%YoY เนื่องจากธุรกิจ Fibrous Chain มีอัตรากำไรลดลงตามราคา Short Fiber Pulp ที่ปรับตัวลง อีกทั้ง SCGP ต้องรับผลขาดทุนจากบริษัท Fajar เพิ่มขึ้นสัดส่วนการถือหุ้น หลัง SCGP ซื้อหุ้น Fajar เพิ่มจาก 55% เป็น 99% ในเดือน ส.ค 67 บวกกับการดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นราว 110 ล้านบาท/ไตรมาส จากการกู้ยืมเงินในการทำธุรกรรมดังกล่าว

ท่ามกลางความไม่แน่นอนเรื่องสงครามการค้า ก็ยังมีปัจจัยบวกที่รอรับรู้ใน 2Q68

ภาพรวมสถานการณ์โลกยังมีความไม่แน่นอนหลายเรื่อง โดยเฉพาะประเด็นภาษีนำเข้า (tariff) ที่สหรัฐเรียกเรียกเก็บต่อประเทศต่างๆ นำไปสู่การตอบโต้ของหลายประเทศ ทำให้เกิดความตึงเครียดทางการค้าและส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก แม้ SCC จะได้รับกระทบทางตรงจากประเด็นดังกล่าวไม่มาก เพราะมีสัดส่วนการส่งออกสินค้าไปสหรัฐเพียง 1% ของยอดขายรวม แต่ผลกระทบทางอ้อมถือว่ามีความสำคัญ เนื่องจากสงครามการค้าที่เกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและบรรจุภัณฑ์ที่จะลดลงตามอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงการผลิตของโรงงานปิโตรเคมีในประเทศจีนที่ต้องใช้ Feed Stock จากสหรัฐ อย่างไรก็ตามในช่วง 2Q68 ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SCC น่าจะได้รับประโยชน์จากสถานการณ์นี้อยู่บ้าง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก ส่งผลบวกต่อผู้ผลิตโอเลฟินส์ที่ใช้ 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 นอกจากนี้คู่แข่งในธุรกิจปิโตรเคมีจากจีนต้องเผชิญข้อจำกัดมากขึ้นในการจัดหา Feedstock ได้แก่ Ethane และ Propane ที่รับมาจากสหรัฐ อาจทำให้ภาวะอุปทานในตลาดอ่อนคลายลงได้บ้าง สำหรับธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ก็จะได้รับผลบวกจากต้นทุนพลังงานที่ปรับลง และได้รับอานิสงค์เต็มๆจากการประกาศปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในประเทศขึ้น 400 บาท/ตัน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 68 ส่วนธุรกิจ Packaging ภายใต้ SCGP น่าจะได้รับประโยชน์ช่วงสั้นๆจากการที่ผู้ส่งออกของอาเซียนจะเร่งผลิตสินค้าเพื่อส่งออกไปยังสหรัฐให้มากที่สุดก่อนที่มาตรการภาษีใหม่จะมีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะเวียดนามที่มีการส่งออกสินค้าสำคัญอย่าง สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และ รองเท้า

ประคองตัว รอผ่านมรสุมใหญ่ ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ทุกธุรกิจหลักของ SCC มีแผนรับมือสถานการณ์ปัจจุบันทั้งมาตรการระยะสั้น และระยะยาว ด้วยการมุ่งเน้นสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง การมองหาตลาดใหม่ที่ยังมีศักยภาพการเติบโต ลงทุนโครงการด้านการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการผลิต รวมไปถึงการบริหารการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อลดภาระดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ SCC อย่างไรก็ตาม ฐานกำไรปกติในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้าของ SCC ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เพราะต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่ในระดับสูงของโรงงาน LSP ในเวียดนาม

ความน่าสนใจของ SCC อยู่ที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PBV เพียง 0.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 10 ปี ถึง 1.7 เท่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ขณะที่กำไร 1Q68 แม้จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 11% ของประมาณการกำไรปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 10,124 ล้านบาท แต่ช่วงที่เหลือของปีนี้มีโอกาสที่ SCC จะบันทึกกำไรพิเศษผ่านบริษัทลูกคือ Chandra Asri ที่เข้าซื้อโรงกลั่นในสิงคโปร์จาก Shell ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ซึ่งจะก่อให้เกิด Negative Goodwill บวกกับต้นทุน Naphtha ที่ลดลง และการปรับขึ้นราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศซึ่งจะส่งผลบวกตั้งแต่ 2Q68 เป็นต้นไป ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรไว้เท่าเดิม คงให้น้ำหนักลงทุน 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 พร้อมแก้ไขปัญหาสังคม 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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กลยุทธ์ในการรับมือกับสงครามการค้าของ SCC

Immediate Action Plan (launched in 2024)

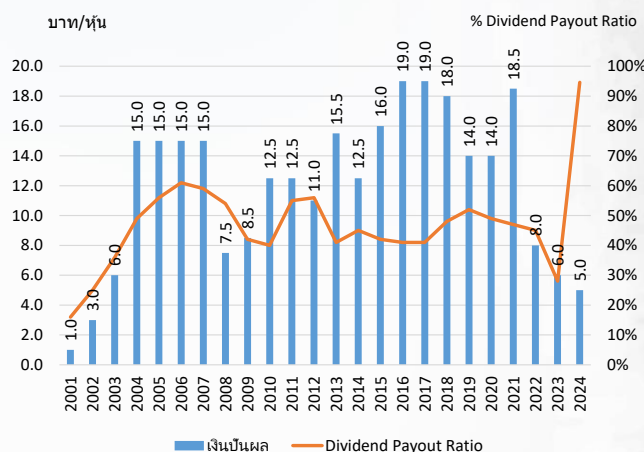
- Cash flow stability with deleveraging.
 - CAPEX flexibility to decrease from the existing FY2025 budget (approx. 30,000 MB)
 - Divestments and further business restructuring, as earmarked.
 - Goodwill adjustment from CAP's Aster project in Singapore.
- Continue to decrease Working Capital through leaner supply chain.
- Improve operating efficiency and cost reduction.

Accelerating Operational Strategies

- Benchmark to world class peers to assess competitive gap.
- Execute automation and heighten AI application throughout supply chain.
- Pull supply chain responsiveness and increase niche market portions.
- Introduce products to cover all segments, and heighten HVA efforts

ที่มา : SCC

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
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	13.5%	14.4%	14.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-36,185	-7,547	-9,927	-30,732
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	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
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