

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ลุ้นงบเด่น พร้อมรับปันผลเต็มปี

คาด 4Q66 กำไรสุทธิ 727 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%QoQ และ turnaround จากงวด 4Q65 ที่ขาดทุน หลายความพยายามเริ่มส่งผลในทางบวกทั้งเรื่องการปรับโครงการองค์กรให้กระชับ การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการลดต้นทุนต่างๆ แรงกดดันที่ยังเหลืออยู่ เป็นเรื่องธุรกิจในศรีลังกาที่เผชิญการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงธุรกิจในเวียดนามที่ Demand ยังไม่ฟื้นกลับสู่ภาวะปกติเต็มที่

มุมมองธุรกิจปีนี้ดูดีขึ้นกว่าปีก่อนจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงมากหลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ ปรับประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้น ประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ให้ราคาเหมาะสม 160 บาท พร้อมรับเงินปันผลเต็มปี 8.00 บาท/หุ้น เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565	2566E	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,248	1,857	2,582	2,805	3,127
Norm. Profit (ลบ)	3,569	2,965	2,457	2,955	3,277
EPS (ลบ)	14.25	6.23	8.66	9.41	10.49
DPS (บาท)	9.00	9.00	8.00	8.00	8.00
Norm. PER (X)	9.68	22.15	15.93	14.66	13.15
Dividend Yield	6.52%	6.52%	5.80%	5.80%	5.80%
Book Value (บาท)	126.6	111.5	112.2	113.6	115.7
P/BV (X)	1.09	1.24	1.23	1.21	1.19
EV/EBITDA (X)	6.36	7.55	7.17	6.47	5.82

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 130.50 บาท
แนวต้าน : 140.50/149.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 มกราคม 2567

SCCC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	138.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	160.00
Upside (%)	15.94
Dividend yield (%)	5.80

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	9.41	9.29	1%
2568F	10.49	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	61.30
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	60.96
S&P	32.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

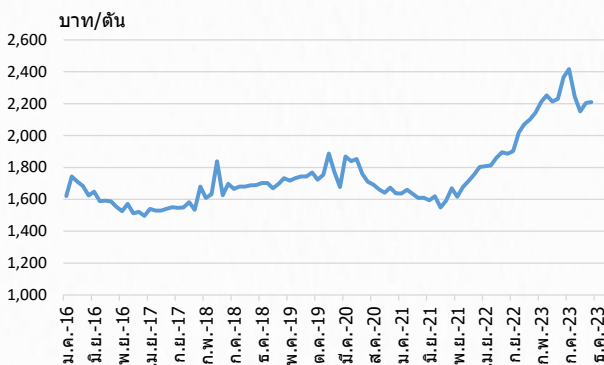
EQUITY TALK

คาด 4Q66 กำไรสุทธิ 727 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%QoQ

ภาพรวมธุรกิจหลักในช่วง 4Q66 ของ SCCC ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ปัจจัยบวกสำคัญมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงทั้งถ่านหินและค่าไฟฟ้า ช่วยชดเชยปัจจัยลบจาก Demand ที่อ่อนแอของธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศได้ ประเมินกำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ 842 ล้านบาท (+2%QoQ, turnaround YoY) แต่หักค่าใช้จ่ายจากการตั้ง Impairment สินทรัพย์ที่มักเกิดขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี คาดว่างวด 4Q66 SCCC จะมีกำไรสุทธิ 727 ล้านบาท (+65%QoQ, turnaround YoY)

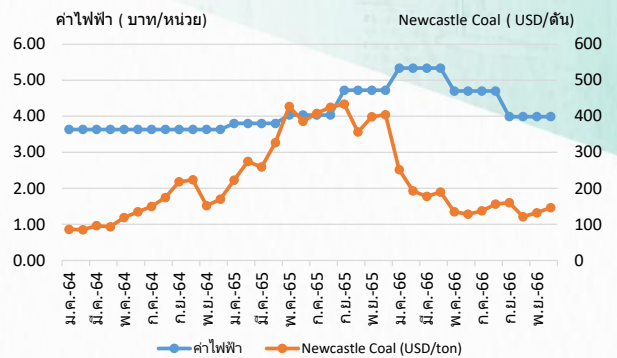
ธุรกิจในประเทศทั้งปูนซีเมนต์ คอนกรีต และวัสดุก่อสร้างมีผลประกอบการดีขึ้น รับปัจจัยบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในประเทศยังไม่ค่อยฟื้นตัวมากนักตาม แต่การใช้กลยุทธ์เลือกตลาดขายที่ให้ margin สูง ส่งผลให้ SCCC มีราคาขายปูนซีเมนต์เฉลี่ยในประเทศปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเทียบกับงวด 3Q66 และมีอัตรากำไร (EBITDA Margin) ปรับตัวสูงขึ้นมาใกล้เคียงกับปี 2563-2564

ราคาปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์เฉลี่ยในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ดัชนีราคากำหนดหินและค่าไฟฟ้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

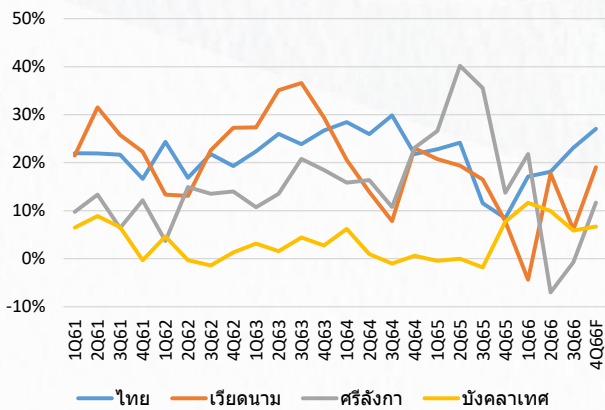
ธุรกิจต่างประเทศแม้ว่าไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ โดยมีปัจจัยกดดันหลักเรื่อง Demand ที่อ่อนแอ แต่หากเปรียบเทียบกับ 3Q66 ถือว่าผลประกอบการฟื้นตัวขึ้นมาก เนื่องจากในงวด 3Q66 SCCC มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ในศรีลังกาจำนวน 105 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานที่เวียดนามและศรีลังกาอีกราว 250 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายพิเศษลดลงอย่างมีนัยสำคัญในงวด 4Q66 โดยคาดว่าไตรมาสนี้จะมีการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ในเวียดนามราว 100 ล้านบาท ด้านผลการดำเนินงานปกติ แม้ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในเวียดนามของ SCCC จะลดลงเกือบ 40%YoY แต่หากเทียบกับงวด 3Q66 จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นมาราวๆ

EQUITY TALK

20%QoQ จากการที่รัฐบาลเวียดนามพยายามดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการปล่อยสินเชื่อในภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่วนธุรกิจในศรีลังกาแม้ว่าปริมาณการขายปูนซีเมนต์ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนมากนัก แต่ค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ช่วยให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์กลับมา มี EBITDA เป็นบวกได้ตั้งแต่เดือน ส.ค 66

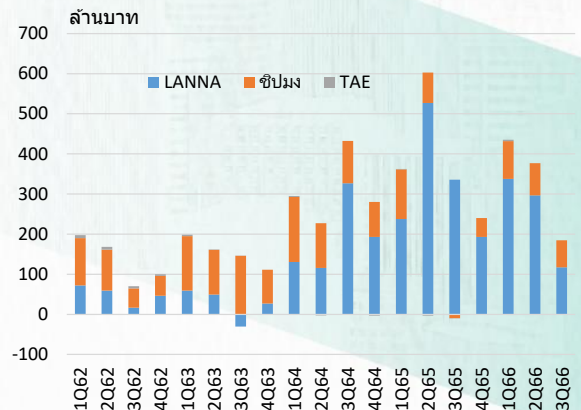
สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียในงวด 4Q66 คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q66 อยู่ที่ 180 ล้านบาท ลดลงจากงวด 4Q65 ที่มีรับเข้ามา 240 ล้านบาท หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่ลดลงตามราคากำหนด

EBITDA MARGIN แยกตามประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความพยายามต่างๆจะเริ่มออกดอกผลในปี 2567

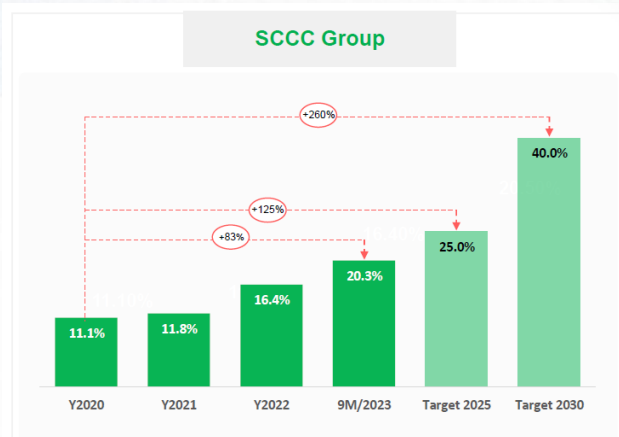
การตัดสินใจปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในงวด 3Q66 แม้ว่าจะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษทั้งการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และเงินชดเชยพนักงาน แต่จะส่งผลบวกต่อความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว นอกจากนี้แผนงานในการจับเคื่อนองค์กรให้เติบโตได้ในระยะยาวภายใต้ “Project FIT+” ซึ่งเป็นโครงการที่ SCCC จัดทำขึ้นครอบคลุมทั้งการกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้ และผลกำไรสูงสุด การลดอัตราการใช้ Clinker ในการผลิตซีเมนต์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนให้สูงขึ้น การแสวงหาโอกาสการลงทุนในพลังงานทางเลือก เช่น โซลาร์ฟาร์ม รวมไปถึงการเชื่อมต่อหน่วยงานต่างๆในองค์กรให้ทำงานร่วมกันโดยลดต้นทุนซ้ำซ้อนออกไป ส่งผลให้ SCCC น่าจะมีอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

ฝ่ายวิจัยยังยืนยันมุมมองว่าธุรกิจของ SCCC ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ 1H66 ปัจจัยสำคัญมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงอย่างชัดเจน ในด้าน Demand

EQUITY TALK

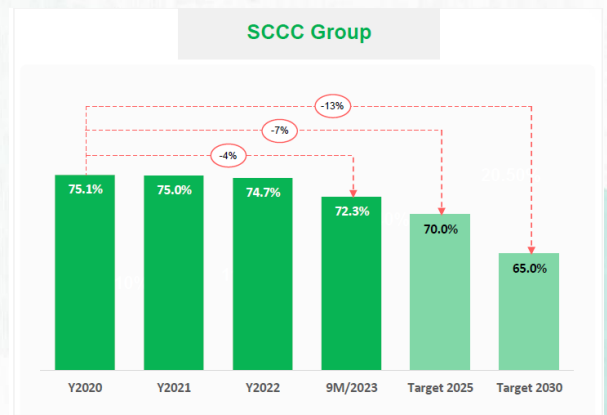
คาดหวังปัจจัยบวกได้จากการเข้ามาของรัฐบาลใหม่ที่จะเร่งเดินหน้าผลักดันโครงการลงทุนต่างๆเพื่อเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งน่าจะเห็นออกมามากขึ้น หลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มเบิกจ่ายได้ใน 2Q67 สำหรับธุรกิจ在不同ประเทศที่ศรีลังกาและเวียดนาม แม้อาจต้องใช้เวลากว่าที่จะฟื้นตัวกลับไปสู่ระดับปกติ แต่หลังการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ โดยปรับลดจำนวนพนักงานลงเกือบ 20% ในปี 2566 ก็ทำให้ SCCC มีความยืดหยุ่นด้านต้นทุนมากขึ้น

การใช้เชื้อเพลิงทดแทนของ SCCC



ที่มา: SCCC

การลด CLINKER FACTOR ของ SCCC



ที่มา: SCCC

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้น 6% และ 18% เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-2568 ขึ้นจากเดิมอีก 6% และ 18% สะท้อนผลลัพธ์จากการปรับโครงสร้างองค์กรที่จะทำให้ SCCC มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงานลดลง รวมถึงโครงการลดต้นทุนต่างๆ ตามแผนการดำเนินงานของ SCCC ภายใต้ประมาณการใหม่ ฝ่ายวิจัยคาดว่า SCCC จะมีกำไรสุทธิ 2,805 ล้านบาทในปี 2567 เพิ่มขึ้น 8.6%YOY จากกำไรปี 2566 ที่คาดไว้ 2,582 ล้านบาท และกำไรสุทธิในปี 2568 จะอยู่ที่ 3,127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5%YOY หลังโครงการลดต้นทุนต่างๆของ SCCC เสร็จสิ้นตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจากเดิม 150 บาท เป็น 160 บาท มี UPSIDE 15.9% บวกกับเงินปันผลปีนี้ที่คาดว่าจะจ่ายหุ้นละ 8.00 บาท คิดเป็น DIVIDEND YIELD 5.8% จ่ายปีละครั้ง ถือเป็นผลตอบแทนโดยรวมที่น่าสนใจ เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM

EQUITY TALK

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,805	3,127	2,639	2,658	6.3%	17.6%
EPS (บาท)	9.41	10.49	8.86	8.92	6.3%	17.6%
Fair value (บาท)	160		150			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการขาย	41,852	44,144	48,215	49,810	-13.2%	-11.4%
ปริมาณการขายรวม (ล้านตัน)	20.95	22.22	20.12	21.38	4.1%	3.9%
EBIT margin	9.0%	9.5%	8.1%	8.1%	0.9%	1.5%
Effective Tax	22.0%	22.0%	23.0%	23.0%	-1.0%	-1.0%
Fair Value	PER 17X		PER 17X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCCC

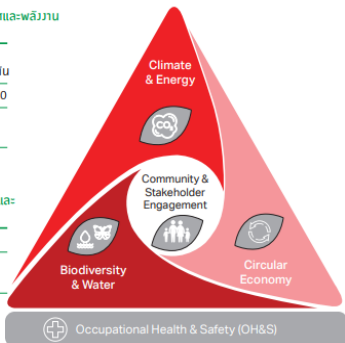
เป้าหมายการพัฒนาด้านความยั่งยืนปี 2573

การดำเนินงานเรื่องที่ 1: การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศและพลังงาน (Climate and Energy)

ลดอัตราการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้ลดลงต่ำกว่า 530 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์ต่อตันลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ใช้พลังงานไฟฟ้าที่มาจากแหล่งพลังงานไฟฟ้าทางเลือกให้ได้อย่างน้อยร้อยละ 20

การดำเนินงานเรื่องที่ 3: ความหลากหลายทางชีวภาพและทรัพยากรน้ำ (Biodiversity and Water)

สร้างผลกระทบเชิงบวกสุทธิ (Net Positive Impact) ควบคุมการใช้ปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชให้มีประสิทธิภาพที่สุด



หัวข้อที่ 1 เรื่อง อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (Occupational Health and Safety)

ตั้งเป้าที่จะเป็นสถานประกอบการที่ภัยอันตรายเป็นศูนย์ (Zero Harm)

การดำเนินงานเรื่องที่ 2: เศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy)

เพิ่มการใช้เชื้อเพลิงขยะให้มากขึ้นเป็นสองเท่า โดยจากการใช้ในปัจจุบันประมาณ 500,000 ตัน ให้กลายเป็น 1,000,000 ตัน

เพิ่มการใช้งาน by-product จาก เถ้าลอย (Fly Ash) และสแลก (Slag) ให้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 65 และผลักดันให้มีการใช้งาน by-product ให้ได้ถึง 1.4 ล้านตัน

หัวข้อที่ 2 เรื่อง การสร้างความมีส่วนร่วมของชุมชนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย (Community and Stakeholder Engagement)

สร้างความมีส่วนร่วมของชุมชนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอย่างต่อเนื่อง ซึ่งครอบคลุมถึงพนักงานของเราทุกคน คู่ค้า ลูกค้า และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ที่มา: SCCC

ประเด็นสิ่งแวดล้อม : การดำเนินการเพื่อลดปัญหาโลกร้อน มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิในปี 2573 ให้เหลือน้อยกว่า 530 KG CO₂/ตันวัสดุประสานในซีเมนต์ ซึ่งลดลง 15% จากปี 2563 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกเป็นร้อยละ 20 จากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 11 รวมถึงจะมีการลดอัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 10% เทียบกับปี 2563 จากการนำเทคโนโลยีใหม่รวมถึงการยกระดับเทคโนโลยีที่ใช้ปัจจุบันให้ดีขึ้น

EQUITY TALK

มติด้านสังคม : SCCC มีการวิเคราะห์และกำหนดกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้เกิดกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและให้ความสำคัญต่อข้อมูล และนำความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้เสียสำคัญมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนกลยุทธ์และกิจกรรมทางธุรกิจให้เหมาะสม โดยครอบคลุมทั้งพนักงาน ลูกค้า ชุมชน SUPPLIER ผู้ถือหุ้น ภาครัฐและองค์กรภายนอก และสื่อมวลชน

มติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อครอบคลุมการปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทฯในประเทศไทยรวมถึงบริษัทย่อยในต่างประเทศ การริเริ่มเพื่อสร้างวัฒนธรรมการปฏิบัติตามกฎระเบียบผ่าน E-LEARNING สำหรับพนักงาน ผู้บริหารและกรรมการทุกท่าน

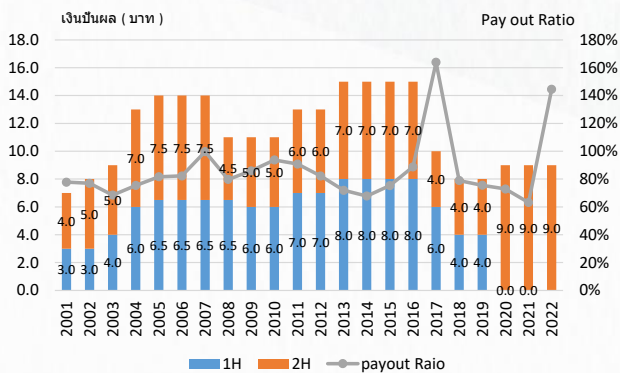
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	12,758	12,358	12,434	11,353	10,975	10,263	9,891	-4%	-20%	42,481	50,126	-15%
กำไรขั้นต้น	4,132	2,850	2,433	2,510	2,659	2,633	2,714	3%	12%	10,516	13,360	-21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-2,473	-2,249	-2,522	-2,126	-2,249	-1,895	-1,701	-10%	-33%	-7,971	-9,682	-18%
ดอกเบี้ยจ่าย	-244	-259	-339	-314	-348	-304	-301	-1%	-11%	-1,267	-1,090	16%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,715	614	-723	540	435	827	842	2%	N/A	2,457	3,137	-22%
กำไรสุทธิ	1,355	603	-903	758	656	441	727	65%	N/A	2,582	1,857	39%
รายการพิเศษ	-361	-10	-181	219	221	-386	-115	N/A	N/A	124	-1,281	N/A
EPS	4.55	2.02	-3.03	2.54	2.20	1.48	2.44	65%	N/A	8.66	6.23	39%
Gross Margin	32.4%	23.1%	19.6%	22.1%	24.2%	25.7%	27.4%			24.8%	26.7%	
SG&A/Sale	19.4%	18.2%	20.3%	18.7%	20.5%	18.5%	17.2%			18.8%	19.3%	

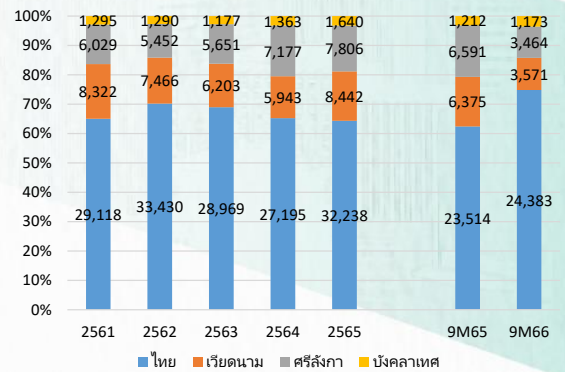
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCCC แยกตามประเทศ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	50,126	42,481	41,852	44,144
ต้นทุนขาย	36,766	31,965	31,271	32,948
กำไรขั้นต้น	13,360	10,516	10,581	11,195
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,682	7,971	7,115	7,284
ดอกเบี้ยจ่าย	1,090	1,267	793	660
ค่าใช้จ่ายอื่น	172	277	150	150
รายได้อื่น	1,779	1,464	1,200	1,100
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,194	2,466	3,724	4,201
ภาษีเงินได้	1,119	516	819	924
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	231	-100	-150
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,108	401	0	0
กำไรสุทธิ	1,857	2,582	2,805	3,127
กำไรจากการดำเนินงาน	2,965	2,457	2,955	3,277
Norm EPS	9.95	8.25	9.92	11.00
การเติบโตของยอดขาย	20.3%	-15.3%	-1.5%	5.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-16.9%	-17.1%	20.2%	10.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.7%	24.8%	25.3%	25.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.9%	5.8%	7.1%	7.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	12,434	11,353	10,975	10,263
ต้นทุนขาย	10,001	8,843	8,315	7,630
กำไรขั้นต้น	2,433	2,510	2,659	2,633
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,971	1,624	1,704	1,358
ดอกเบี้ยจ่าย	339	314	348	304
ค่าใช้จ่ายอื่น	130	17	15	150
รายได้อื่น	294	503	439	262
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-314	791	722	497
ภาษีเงินได้	621	134	86	116
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-32	-101	-20	-60
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	-903	758	656	441
กำไรจากการดำเนินงาน	-723	540	435	827
Norm EPS	(3.14)	2.35	1.89	3.60
ยอดขาย (QoQ)	0.6%	-8.7%	-3.3%	-6.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-14.6%	3.2%	6.0%	-1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-217.8%	-174.7%	-19.4%	90.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.06	1.02	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.61	0.55	0.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.82	9.67	9.72	9.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	9.67	9.72	9.76
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.16	7.44	7.48	7.51
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	0.94	0.82	0.74
Net Gearing	0.54	0.46	0.39	0.30
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.0%	3.7%	4.6%	5.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	7.1%	8.4%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,857	2,582	2,805	3,127
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,365	-1,175	-900	-800
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,728	3,828	3,928	4,028
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	552	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,321	826	-78	-231
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,144	5,830	5,855	6,275
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,788	-1,500	-1,500	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,483	-3,500	-3,500	-2,500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,384	-2,384
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-9,402	-5,884	-5,884	-4,884
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-7,047	-1,554	-1,529	-109

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	3,430	2,455	1,466	1,837
สินค้าคงเหลือ	5,105	4,395	4,305	4,524
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,290	4,395	4,305	4,524
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	700	684	671	704
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,882	25,553	23,125	20,597
สินทรัพย์รวม	73,353	66,933	63,678	62,334
เจ้าหนี้การค้า	8,134	5,713	5,597	5,882
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,947	2,447	1,947	1,447
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	19,009	16,009	13,009	11,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,285	3,065	3,024	3,123
หนี้สินรวม	38,851	32,464	28,688	26,451
ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
กำไรสะสม	12,677	12,875	13,295	14,038
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,502	34,469	34,990	35,883
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,353	66,933	63,678	62,334

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนในประเทศ	8.74	8.69	8.95	9.22
ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์	2.50	2.00	3.00	3.00
ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	8.75	9.00	9.00	10.00
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
gross margin	26.7%	24.8%	25.3%	25.4%
SG&A/Sale	19.3%	18.8%	17.0%	16.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส