

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

🕒 15 มกราคม 2567

### กลิ่นหลุมลึกกว่าที่คิด

ผลประกอบการ 4Q66 นำผิดหวัง กดดันจาก Spread ธุรกิจปีโตรเคมีที่ลดลงและมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานต้นน้ำ ขณะที่ธุรกิจ Packaging พื้นตัวไม่มาก ส่วนธุรกิจ CBM แม้ได้อานิสงค์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แต่ก็มีความเสี่ยงการตั้งสำรองด้วยค่าโรงงานที่เมียนมาร์ ส่วนธุรกิจลงทุนมีเงินปันผลเข้ามาตามปกติ

ปี 2567 ผลประกอบการครึ่งปีแรกยังต้องเผชิญความเสี่ยงเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลต่อ Spread ธุรกิจปีโตรเคมี ในขณะที่โรงงานปีโตรเคมีแห่งใหม่ที่เวียดนามยังสร้างผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน โอกาสการลงทุนน่าจะเป็นช่วงครึ่งหลังของปี ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Underperform

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	47,174	21,382	28,271	24,930	33,024
Norm Profit	46,719	23,270	14,026	24,930	33,024
EPS (บาท)	39.31	17.82	23.56	20.77	27.52
DPS (บาท/หุ้น)	18.50	8.00	6.00	8.00	11.00
Norm PER (เท่า)	7.35	16.22	12.27	13.91	10.50
Dividend Yield (%)	6.40%	2.77%	2.08%	2.77%	3.81%
BVS(บาท)	304.7	311.9	329.4	342.2	358.7
PBV(เท่า)	0.95	0.93	0.88	0.84	0.81
EVEBITDA (X)	6.35	9.86	9.56	8.76	7.66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway  
 แนวรับ : 284 บาท  
 แนวต้าน : 307 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# SCC

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	289.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	330.00
Upside (%)	14.19
Dividend yield (%)	2.77

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	20.77	23.44	-11%
<b>2568F</b>	27.52	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	60.16
Moody's	43.00
MSCI	AA
Refinitiv	82.55
S&P	89.00

ที่มา: Settrade  
 CG Score ดีเลิศ  
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



# EQUITY TALK

## ภาค 4Q66 กำไรปกติ 1,221 ล้านบาท ลดลง 60%QoQ

ภาพรวมผลประกอบการ 4Q66 ไม่เด่น ปัจจัยกดดันหลักมาจากธุรกิจปิโตรเคมีที่มี Spread ผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานระยองโอเลฟินส์ ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำตั้งแต่กลางเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ทำให้มีปริมาณการขายเม็ดพลาสติกลดลง ขณะที่ธุรกิจ Packaging ฟื้นตัวได้น้อยกว่าที่คาดไว้ มาจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ที่อ่อนแอ มีเพียงธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่น่าจะเห็นกำไรปกติเติบโตจากปีก่อน รับอานิสงส์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามตรึงราคาปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ CBM ยังมีความเสี่ยงที่อาจต้องตั้งสำรองด้วยค่าโรงงานปูนซีเมนต์ในเมียนมาร์เพิ่มเติม ซึ่งยังเหลือมูลค่าทางบัญชีอีกประมาณ 2 พันล้านบาท ส่วนธุรกิจลงทุนคาดว่าจะสร้างกำไรให้ SCC ได้มากไตรมาสอื่นๆ เพราะไตรมาส 4 ของทุกปี จะมีเงินปันผลเข้ามาราว 500-700 ล้านบาท ฝ่าวิจัยคาดการณ์กำไรปกติงวด 4Q66 ไว้ที่ 1,221 ล้านบาท (-60%QoQ,+51%YoY) แต่หากมีการตั้งสำรองด้วยค่าที่เมียนมาร์ ก็อาจทำให้ผลประกอบการ 4Q66 พลิกเป็นผลขาดทุนสุทธิได้

**ธุรกิจปิโตรเคมี :** ประเมินงวด 4Q66 จะพลิกเป็นขาดทุน 1,787 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 1,052 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสนี้มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานระยอง โอเลฟินส์ (ROC) ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำ ตั้งแต่กลางเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งตามแผนเดิมจะมีการหยุดซ่อมบำรุงประมาณ 40-45 วัน แต่ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอยู่ในระดับต่ำมาก ทำให้ SCC ตัดสินใจที่จะหยุดเดินเครื่องโรงงานระยอง โอเลฟินส์ ต่อไปอีก คาดส่งผลให้มีปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) ลดลง 20%QoQ อยู่ที่ 3.5 แสนตัน ขณะที่โครงการ Long Son Petrochemical ที่เวียดนามยังมีผลขาดทุนในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q66 ประมาณ 1.5 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายคงที่ (Fix Cost) ที่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา การระดมเบี้ยและค่าใช้จ่าย Overhead ต่างๆ โดยที่ Spread ของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha เหวี่ยงไตรมาสนี้ลดลงจาก 3Q66 ประมาณ 5% อยู่ที่ 363 USD/ton และ 291 USD/ton ตามลำดับ ภายใต้สถานการณ์ที่ราคาวัตถุดิบ Naphtha ทรงตัวจากไตรมาสก่อน ทำให้ไตรมาสนี้ไม่มี Inventory Gain มากเหมือนงวด 3Q66 ที่มี Inventory Gain เป็นตัวช่วยสูงถึง 698 ล้านบาท

# EQUITY TALK

ธุรกิจไวนิล คาดจะมีปริมาณการขาย PVC ประมาณ 2 แสนตัน ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 โดยมี Spread PVC-EDC/C2 เวล้อยู่ที่ 333 USD/ton ลดลง 17%QoQ เกิดจากราคา PVC ที่ลดลง เนื่องจากมีอุปทานส่วนเกินจากสหรัฐอเมริกาเข้ามาในตลาดเอเชีย สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย คาดปรับตัวลดลงจาก 3Q66 ที่รับเข้ามา 978 ล้านบาท เหลือ 700-800 ล้านบาท หลักๆมาจากบริษัท Chandra Asri ในอินโดนีเซียที่มีกำไรลดลงจากผลกระทบเรื่อง Spread เช่นเดียวกับ SCC รวมไปถึงส่วนแบ่งกำไรจาก TMMA ที่ลดลงตาม Spread ของ MMA-Naphtha ที่ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน

## SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

(USD/ Ton)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY
HDPE-Naphtha	588	585	462	507	453	468	390	360	396	435	384	363	-5%	1%
PP-Naphtha	791	700	551	563	479	445	358	304	380	375	305	291	-5%	-4%
PVC-EDC/C2	534	700	478	597	377	530	375	347	449	317	400	333	-17%	-4%
Benzene-Naphtha	185	365	342	200	176	348	212	117	197	233	232	206	-11%	76%
Toluene-Naphtha	83	127	84	42	15	238	256	193	188	264	309	194	-37%	1%
MMA-Naphtha	1,300	1,442	1,382	1,230	1,037	1,293	1,104	917	841	974	937	903	-4%	-2%
BD-Naphtha	352	452	687	-16	169	558	331	84	388	242	174	333	91%	296%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

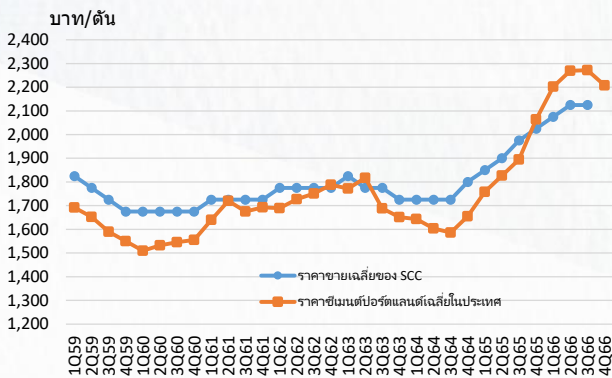
**ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) :** ปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วง 4Q66 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน การใช้ปูนซีเมนต์ในภาครัฐยังมีโครงการก่อสร้างเดิมที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ในขณะที่การใช้ปูนซีเมนต์ในภาคเอกชนยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน ส่วนธุรกิจซีเมนต์ในต่างประเทศมีการเติบโตดีในตลาดอินโดนีเซีย จากการเร่งเดินหน้าลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลปัจจุบัน แตกต่างจากตลาดเวียดนามและกัมพูชาที่ยังคงฟื้นตัวช้าจากปัญหาด้าน Demand ภายในประเทศ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการไตรมาสนี้มาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง โดยเฉพาะตลาดในประเทศที่ได้รับอานิสงค์จากค่าไฟฟ้ารอบบิล ก.ย-ธ.ค 66 ที่ปรับตัวลดลง 15% จากรอบบิลเดือน พ.ค-ส.ค 66 รวมไปถึงต้นทุนถ่านหินที่ทยอยปรับตัวลดลง ภายใต้นโยบายในการซื้อถ่านหินล่วงหน้า 6-9 เดือน ทำให้การปรับตัวลดลงของราคาถ่านหินตลอดปี 2566 ส่งผลให้ SCC มีต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยในงวด 4Q66 ต่ำกว่า 3Q66 โดยที่ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ทุกรายพยายามตรึงราคาปูนซีเมนต์เอาไว้ให้นานที่สุด ฝ่ายวิจัยคาดว่าธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะทำกำไรปกติในงวด 4Q66 ได้ 827 ล้านบาท turnaround จากงวด 3Q66 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 176 ล้านบาท อย่างไรก็ตามธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีความเสี่ยงที่อาจต้องตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์โรงงาน



# EQUITY TALK

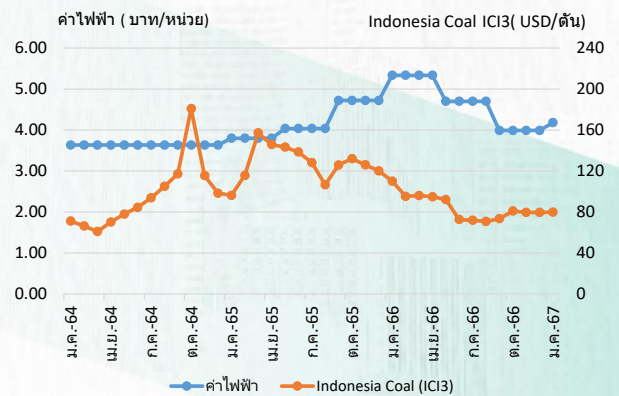
ปูนซีเมนต์ในเมียนมาร์เพิ่มเติม หลังสถานการณ์ความไม่สงบในเมียนมาร์รุนแรงขึ้น ทำให้โอกาสในการกลับมาดำเนินธุรกิจเป็นไปได้ยาก โดย SCC ได้เคยตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์โรงงานปูนซีเมนต์ในเมียนมาร์มาแล้ว 3 ครั้ง รวม 4.9 พันล้านบาท ยังเหลือมูลค่าทางบัญชีอีกประมาณ 2 พันล้านบาท หากมีการตั้งสำรองทั้งหมด ก็จะทำให้ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง พลิกเป็นผลขาดทุนสุทธิราว 1,000 ล้านบาท

ราคาปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์ในประเทศ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดัชนีราคาก๊าซหุงต้มและค่าไฟฟ้า



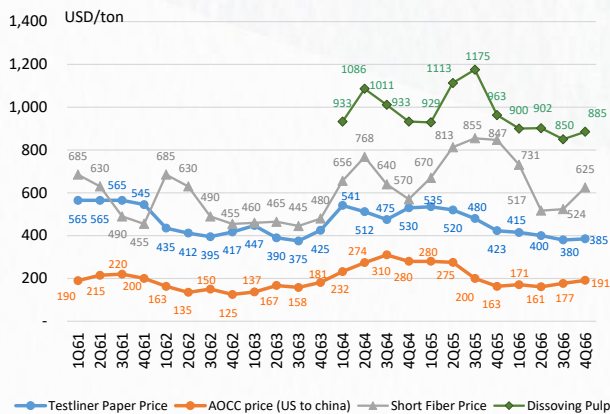
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**ธุรกิจ Packaging (SCGP) :** แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q66 ของ SCGP พื้นตัวต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยคาดไว้ โดยเฉพาะธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรที่อาจทำกำไรได้ต่ำกว่างวด 3Q66 โดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย แม้จะได้านิสงค์เชิงบวกจากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่ก็มียอดขายจากลูกค้าบางกลุ่มที่ลดลง อาทิ ลูกค้าในอุตสาหกรรมส่งออกอาหาร และลูกค้าที่มีฐานส่งออกหลักไปทวีปยุโรปและอเมริกา เช่นเดียวกับธุรกิจในฟิลิปปินส์ที่ถือเป็น Low season ของปี และมีวันหยุดยาวเกือบครึ่งเดือนในเดือนธันวาคม ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในเวียดนามถือว่าทำได้ดี เพราะเป็นช่วงที่ลูกค้าจะเร่งผลิตสินค้าก่อนเข้าเทศกาลเตี๊ยมในเดือน ก.พ ส่วนตลาดอินโดนีเซีย พื้นตัวจากจุดต่ำสุดใน 3Q66 หลังราคา Packaging Paper ในอินโดนีเซียเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่เดือน พ.ย 66 ตามทิศทางราคาส่งออก Packaging Paper ของอาเซียนไปประเทศจีน ทำให้แรงกดดันจากภาวะ Oversupply ในอินโดนีเซียผ่อนคลายลง และโรงงาน Fajar ของ SCGP ในอินโดนีเซียมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้โรงงาน Fajar พลิกกลับมาทำกำไรได้

# EQUITY TALK

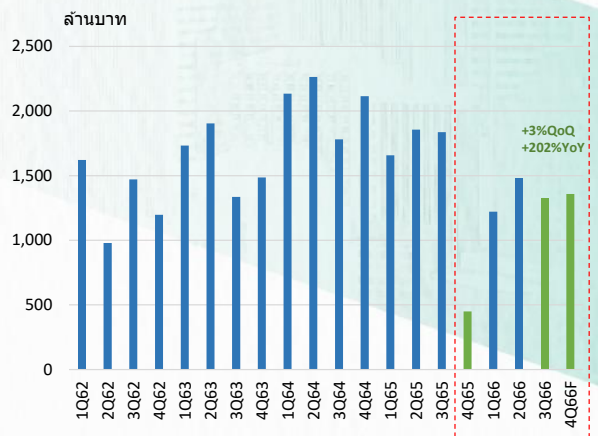
สำหรับธุรกิจ Fibrous Chain ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายรวม เชื่อว่าจะมีผลประกอบการฟื้นตัวชัดเจนจากงวด 3Q66 ปัจจัยสนับสนุนมาทั้งจาก ปริมาณการขายเยื่อกระดาษที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงานพีนิคช พัลพ แอนด์ เพเพอร์ ที่ หนองแก่น กลับมาเดินเครื่องตามปกติ จากที่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 3Q66 รวมไปถึงราคา Short Fiber Pulp (ขายในประเทศเป็นหลัก) และ Dissolving Pulp (ส่งออกไปประเทศจีนเป็นหลัก) ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่า 3Q66 อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่างวด 4Q66 SCGP จะมีกำไรสุทธิเพียง 1,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%QoQ แต่เติบโตขึ้นถึง 202%YoY เทียบกับฐานกำไรที่ต่ำกว่าปกติมากในงวด 4Q65

ราคาผลิตภัณฑ์และเศษกระดาษในเอเชีย



ที่มา: SCGP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

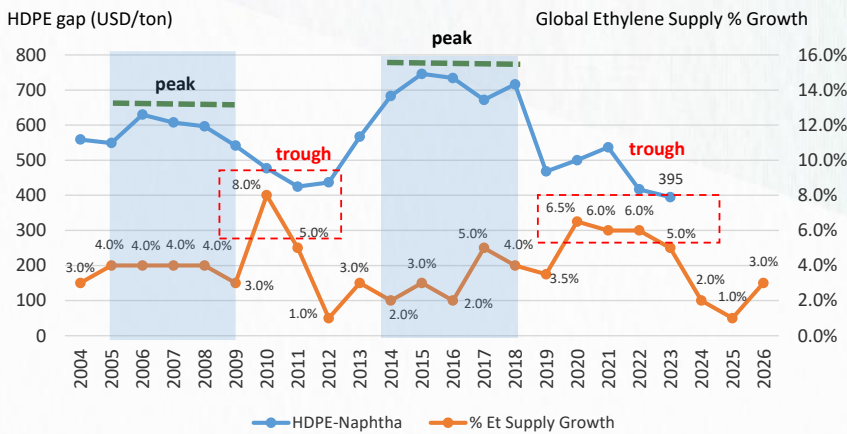
## หนทางครึ่งปีแรกยังไม่ราบรื่น แต่คาดหวังจะดีขึ้นในครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SCC ยังคงต้องเผชิญความท้าทายอย่างมากในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้จากหลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดัน ไม่ว่าจะเป็นประเด็นความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาคทั่วโลก ที่ทำให้เกิดความไม่แน่นอนในระบบ Supply Chain และความผันผวนของราคาวัตถุดิบ รวมไปถึงความเสี่ยงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ที่มีผลต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ในจังหวะที่โครงการปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์แห่งใหม่ที่เวียดนาม หรือ “Long Son Petrochemical Complex” (LSP) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ทั้งหมดตั้งแต่ต้นปี 2567 ซึ่งจะทำให้ SCC ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่ (Fix Cost) ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา การระดมทุนและค่าใช้จ่าย Overhead ต่างๆ เข้ามาเดือนละ 800 ล้านบาท โดย Spread HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า

# EQUITY TALK

น่าจะทรงตัวในระดับต่ำกว่า 400 USD/ton ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสด ( Conversion Cash Cost) ของโรงงานโพลีเอทิลีนที่อยู่ที่ 400-450 USD/ton อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดการณ์จะค่อยๆดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง บนความหวังว่าเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ภายใต้แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงและการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงินมาเป็นนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของหลายประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทยอยกลับมาเพิ่มขึ้น อีกทั้งอุปทานใหม่ของปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนจะลดลงอย่างมากในช่วงระหว่างปี 2567-2569 เทียบกับปี 2563-2566 ส่งผลให้แนวโน้ม Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีน่าจะขยับขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567

## CYCLE ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กันหลุมลึกกว่าที่คิด ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Underperform

แม้ภาพธุรกิจในระยะยาวของ SCC ยังคงมีทิศทางที่ดี ภายใต้แผนงานด้าน ESG ที่เป็นรูปธรรมทั้งการเร่งพัฒนาสินค้าคาร์บอนต่ำ สินค้านวัตกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มสูง แต่แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ที่น่าจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาดอีกครั้ง ประกอบกับทิศทางผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ที่ยังต้องเผชิญความเสี่ยงสำคัญเกี่ยวกับการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยากลำบากขึ้นไปอีก หลังต้องแบกรับค่าใช้จ่ายของโรงงาน LSP เพิ่มเติม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจุดเปลี่ยนจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วช่วงกลางปีนี้ ในเชิงกลยุทธ์จึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Underperform โดยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Discount Cash Flow (DCF) ลดลงจากเดิมที่ 340 บาท เหลือ 330 บาท เทียบเท่า PER 15.88 เท่า และใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชี ณ สิ้นปี 2567 ที่คาดการณ์ไว้ที่ 342 บาท

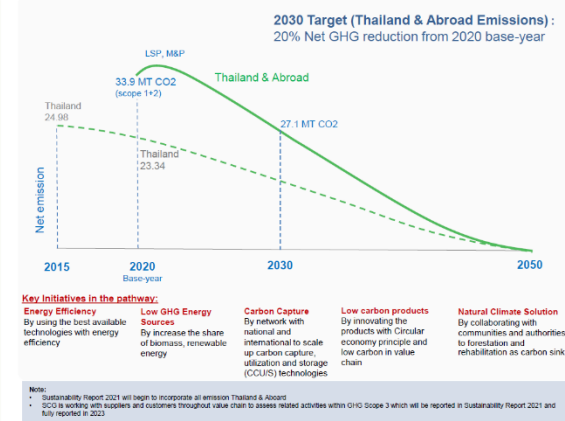


# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ SCC

### เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม มุ่งสู่ Net-zero emission ในปี 2050

- Key Highlights:**
- Move** to incorporate carbon emissions both, domestic and abroad  
SCG will begin reporting carbon emissions that include domestic as well as overseas operations in SD Report 2021, to be released in 2022
  - Replace** intensity-based carbon emissions target with absolute level-based reduction plan  
SCG will focus on reducing absolute amount of carbon emission as opposed to curbing carbon intensity (Business-As-Usual)
  - Set** a more ambitious carbon reduction target  
SCG will reduce its Scope 1 and 2 carbon emission by 20% between 2020 and 2030 even as new capacity start-ups will raise net emission level above 2020 level in the near-term
  - Reaffirm** commitment to Net Zero by 2050  
SCG will deploy all available tools and technologies to offset its carbon footprints and achieve Net Zero emission by 2050



ที่มา: SCC

### การดำเนินการช่วยเหลือสังคมที่สำคัญในปีที่ผ่านมาของ SCC

**SCG COVID-19 INNOVATION**

**Fighting against pandemic**

79 ICU Modular	10 ER Modular	107,000 Paper Field Hospital Bed	2 Vaccination Centre (Bangsue, RIL Industrial Estate)	157 Positive/ Negative Pressure Isolation Room	36 Patient Isolation Capsule
----------------	---------------	----------------------------------	---	--	------------------------------

ที่มา: SCC

### ผลสำเร็จด้าน Governance & Transparency ของ SCC

**Disclose ESG performance with transparency and comply to well-acknowledged frameworks**

**DJSI by S&P Global CSA**

- Member of **Dow Jones Sustainability Indices**
- Powered by the S&P Global CSA
- The first ASEAN member of the DJSI since 2004
- 1 out of 3** in DJSI World /Construction Materials industry
- 1 out of 2** in DJSI Emerging Markets /Construction Materials Industry

**Carbon Disclosure Project (CDP)**

**Sustainalytics by Morningstar**

Ranking **1**  
Industrial Conglomerates

ESG Risk Rating by Sustainalytics  
**20.9** Medium Risk

**MSCI ESG RATINGS**  
AA

**TCFD** (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

**RESILIENCE** (2020)

ที่มา: SCC

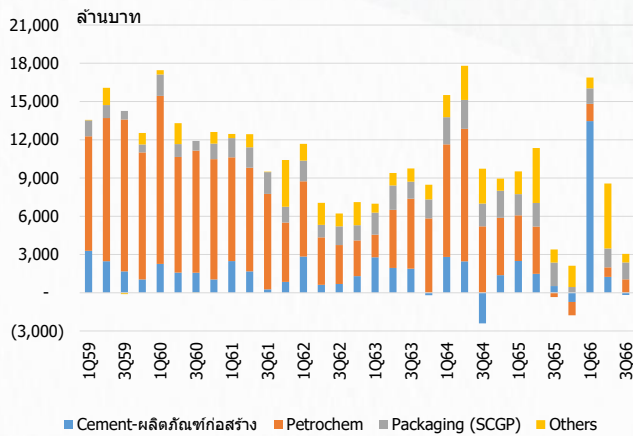
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	152,534	142,392	122,189	128,748	124,631	125,649	118,855	-5%	-3%	497,883	569,609	-13%
กำไรขั้นต้น	22,904	17,591	13,677	19,890	19,122	19,118	17,274	-10%	26%	75,405	78,269	-4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-18,326	-18,057	-17,834	-17,029	-16,058	-17,031	-17,211	1%	-3%	-67,330	-71,758	-6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,715	-1,899	-2,262	-2,241	-2,378	-2,637	-2,724	3%	20%	-9,980	-7,523	33%
กำไรจากการดำเนินงาน	10,207	2,400	806	4,570	5,216	3,019	1,221	-60%	51%	14,026	22,256	-37%
กำไรสุทธิ	9,938	2,444	157	16,526	8,082	2,441	1,221	-50%	676.8%	28,271	21,382	32%
EPS (บาท)	8.28	2.04	0.13	13.77	6.74	2.03	1.02	-50%	677%	23.56	17.82	32%
Gross Margin	15.0%	12.4%	11.2%	15.4%	15.3%	15.2%	14.5%			15.1%	13.7%	
SG&A/Sales	12.0%	12.7%	14.6%	13.2%	12.9%	13.6%	14.5%			13.5%	12.6%	

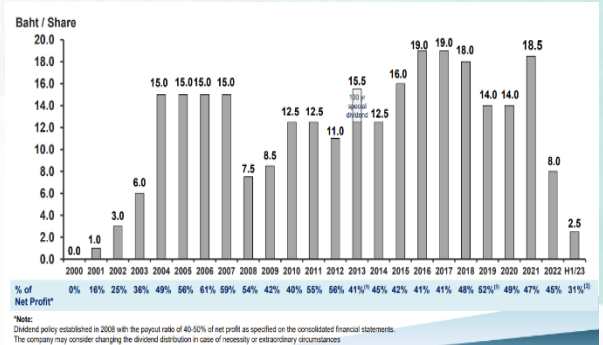
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### กำไรแยกตามธุรกิจของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



\*Note: Dividend policy established in 2008 with the payout ratio of 40-50% of net profit as specified on the consolidated financial statements. The company may consider changing the dividend distribution in case of necessity or extraordinary circumstances.

ที่มา: SCC



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	569,609	497,883	561,225	603,552
ต้นทุนขาย	491,339	422,478	476,122	502,834
กำไรขั้นต้น	78,269	75,405	85,103	100,718
ค่าใช้จ่ายในการขาย	71,758	67,330	74,772	78,390
ดอกเบี้ยจ่าย	7,523	9,980	9,728	9,530
รายได้อื่น	12,684	12,520	13,922	13,993
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	17,725	26,747	25,037	35,315
ภาษีเงินได้	4,650	7,413	3,390	5,849
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3,658	-1,524	107	2,291
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	10,703	8,723	13,902	14,373
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,888	14,245	0	0
กำไรสุทธิ	21,382	28,271	24,930	33,024
กำไรจากการดำเนินงาน	23,270	14,026	24,930	33,024
Norm EPS	19.4	11.7	20.8	27.5
การเติบโตของยอดขาย	7.5%	-12.6%	12.7%	7.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-50.2%	-39.7%	77.7%	32.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.7%	15.1%	15.2%	16.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.1%	2.8%	4.4%	5.5%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	122,189	128,748	124,631	125,649
ต้นทุนขาย	108,513	108,859	105,508	106,530
กำไรขั้นต้น	13,677	19,890	19,122	19,118
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,834	17,029	16,058	17,031
ดอกเบี้ยจ่าย	2,262	2,241	2,378	2,637
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	2,589	17,045	6,561	1,661
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-3,830	17,664	7,248	1,112
ภาษีเงินได้	-75	4,320	1,068	1,412
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2,042	517	-121	624
รายการพิเศษอื่น ๆ	-649	11,956	2,866	-578
กำไรสุทธิ	157	16,526	8,082	2,441
กำไรจากการดำเนินงาน	806	4,570	5,216	3,019
Norm EPS	0.67	3.81	4.35	2.52
ยอดขาย (QoQ)	-14.2%	5.4%	-3.2%	0.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-22.3%	45.4%	-3.9%	0.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-66.4%	466.8%	14.1%	-42.1%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.89	2.06	1.96	1.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.24	1.51	1.37	1.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	7.23	7.23	7.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.91	5.85	5.85	5.75
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.22	6.90	6.90	6.79
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.21	1.18	1.18	1.16
Net Gearing	0.45	0.34	0.39	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	1.5%	2.6%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	3.5%	6.1%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCC

## งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	17,725	26,747	25,037	35,315
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,400	4,914	-4,960	-3,192
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,461	30,461	32,128	34,461
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	378	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,964	29,865	-20,679	-12,137
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	29,719	84,574	28,135	48,599
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-4,168	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9,293	12,487	18,059	18,558
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-39,931	-45,000	-55,000	-65,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-32,947	-32,513	-36,941	-46,442
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	55,914	10,000	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-19,199	-7,200	-9,600	-13,200
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	24,399	-7,180	-9,328	-12,730
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	21,171	44,881	(18,134)	(10,573)

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	89,859	134,740	116,606	106,032
ลูกหนี้การค้า	74,459	68,904	77,645	83,369
สินค้าคงเหลือ	83,162	72,193	81,378	87,515
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,408	2,158	2,432	2,611
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	425,052	439,590	462,463	493,001
สินทรัพย์รวม	906,490	938,656	971,043	1,009,238
เจ้าหนี้การค้า	59,783	61,248	69,018	74,105
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,516	5,670	4,851	5,843
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	68,401	68,401	68,401	68,401
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	190,054	200,054	210,054	220,054
หนี้สินรวม	454,065	466,685	483,636	499,715
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	352,820	373,891	389,221	409,045
ส่วนของผู้ถือหุ้น	374,255	395,326	410,656	430,480
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	78,169	76,645	76,752	79,043
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	906,490	938,656	971,043	1,009,238

## สมบัติฐานในการกำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม ( ล้านตัน )	17.3	18.0	18.2	18.5
ราคาขายปูนในประเทศ ( บาท/ตัน )	1,938	2,119	2,000	2,000
Total Polyolefin sale ( ตัน )	1,675,000	1,587,000	1,904,400	2,285,280
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ( USD/ton)	393	389	404	406
รายได้ธุรกิจปิโตรเคมี ( ล้านบาท )	117,524	100,264	119,355	129,954
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain ( ล้านบาท )	26,928	25,487	28,035	30,839

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส