

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

🕒 25 เมษายน 2567

เครื่องยนต์ยังทำงานไม่เต็มสูบ

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 2,425 ล้านบาท ลดลง 85%YoY แต่ดีกว่าคาด 8% ผลการดำเนินงานปกติทุกธุรกิจหลักฟื้นตัวดีขึ้นจากปีก่อน ยกเว้นธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังขาดทุนหนักจากผลของ Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่ลดลง บวกกับการรับรู้ค่าใช้จ่ายโรงงาน Long Son Petrochemical เข้ามาตั้งแต่กลางปี 2566

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลง 31% สะท้อนผลประกอบการธุรกิจปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด แต่มั่นใจจะเห็นภาพการฟื้นตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง และ SCC จะกลับมาทำกำไรโตอีกครั้งในปี 2568 หลังธุรกิจปิโตรเคมีผ่านวัฏจักรขาลง ให้นำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมใหม่วิธี DCF ได้ที่ 320 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	21,382	25,915	17,131	27,040	38,534
Norm Profit	22,256	13,307	17,131	27,040	38,534
EPS (บาท)	17.82	21.60	14.28	22.53	32.11
DPS (บาท/หุ้น)	8.00	6.00	7.00	11.00	13.00
Norm PER (เท่า)	14.03	11.58	17.51	11.09	7.79
Dividend Yield (%)	3.20%	2.40%	2.80%	4.40%	5.20%
BVS(บาท)	311.9	303.3	310.6	322.1	341.2
PBV (เท่า)	0.80	0.82	0.80	0.78	0.73
EV/EBITDA (X)	9.11	7.75	9.71	8.46	7.07

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
 แนวรับ : 240/232 บาท
 แนวต้าน : 260/270 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

SCC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	250.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	320.00
Upside (%)	28.00
Dividend yield (%)	2.80

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	14.28	17.10	-16%
2568F	22.53	23.39	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้มีการชั่งน้ำหนัก หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

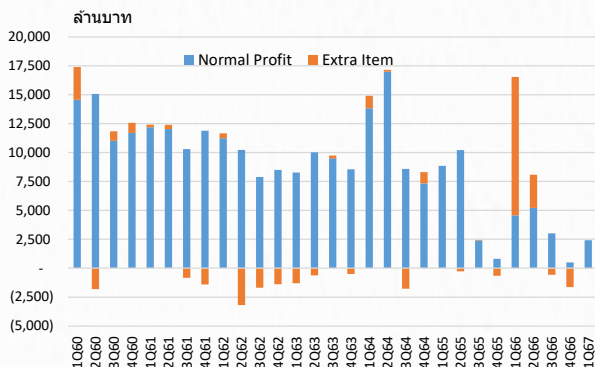


EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 2,425 ล้านบาท

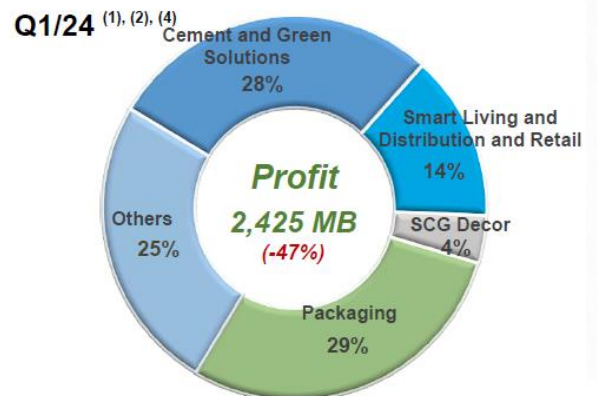
งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 2,425 ล้านบาท (Turnaround QoQ, -85%YoY) ต่ำกว่าคาด 8% ผลประกอบการพลิกกลับมามีกำไรได้อีกครั้ง หลังจากงวด 4Q66 มีผลขาดทุนสุทธิ 1,134 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 4Q66 SCC เผชิญหลายปัจจัยลบ ทั้งการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์โรงงานปูนซีเมนต์ในเมียนมาร์ การหยุดซ่อมบำรุงโรงงานระยองโอเลฟินส์ ผลขาดทุนจากสต็อก และค่าธรรมเนียมการชำระหนี้ก่อนกำหนดของโรงงาน Long Son Petrochemical อย่างไรก็ตาม กำไรงวด 1Q67 หดตัวแรงเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 16,526 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 1Q66 SCC มีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน SCG Logistics จำนวน 11,956 ล้านบาท แต่หากไม่นับรายการดังกล่าว ผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q67 ก็ยังคงลดลง 47%YoY ปัจจัยกดดันหลักมาจากธุรกิจปิโตรเคมีที่มีผลขาดทุนหนัก เนื่องจาก Spread ของผลิตภัณฑ์หลัก ทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha อยู่ในระดับต่ำมาก นอกจากนี้ SCC ยังมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายจากโรงงาน Long Son Petrochemical เข้ามาตั้งแต่กลางปี 2566 อีกราว 2-2.5 พันล้านบาท/ไตรมาส ทำให้ไตรมาสนี้ธุรกิจปิโตรเคมี มีผลขาดทุนสุทธิ 1,866 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจ Packaging มีกำไรสุทธิ 1,725 ล้านบาท (+42%QoQ,+41%YoY) ได้รับผลบวกจากเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนที่ฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตและภาคการส่งออกที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในประเทศไทยและเวียดนาม ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) มีกำไรสุทธิ 2,031 ล้านบาท (turnaround QoQ,+59%YoY) รับอานิสงส์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง ประกอบกับกลยุทธ์การปรับพอร์ตสินค้าเน้นสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง และโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาต่อเนื่องเริ่มเห็นผล

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างกำไร 1Q67 ของ SCC



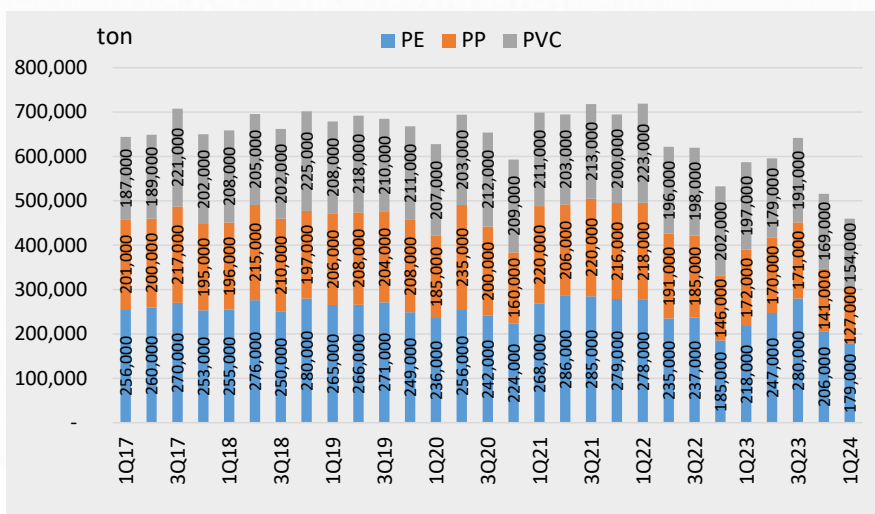
ที่มา: SCC

EQUITY TALK

ธุรกิจปิโตรเคมี

งวด 1Q67 ขาดทุนสุทธิ 1,866 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่มีกำไร 1,356 ล้านบาท แต่ดีขึ้นจากงวด 4Q66 ที่มีผลขาดทุน 2,560 ล้านบาท ผลประกอบการขาดทุนเกิดจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำมาก โดย Spread HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha เฉลี่ย 1Q67 อยู่ที่ 354 USD/ton และ 326 USD/ton ลดลง 11%YoY และ 14%YoY ตามลำดับ อยู่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสด (Conversion Cash Cost) ของโรงงานโพลีเอทิลีนส์ทั่วไปที่ 400-450 USD/ton ภายใต้อัตรากำไร Spread ที่ต่ำมาก ทำให้ SCC ขยายระยะเวลาการหยุดดำเนินงานโรงงานระยองโพลีเอทิลีนส์ (ROC) ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีต้นน้ำต่อไปถึงปลายเดือน มี.ค 67 หลังปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่มาตั้งแต่ พ.ย 66 ส่งผลให้ไตรมาสนี้ SCC มีปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) เพียง 3.06 แสนตัน ลดลง 22%YoY สำหรับธุรกิจไวนิล มีปริมาณการขาย PVC 1.54 แสนตัน ลดลง 22%YoY เนื่องจากราคาวัตถุดิบ EDC ปรับตัวสูงขึ้นมากจากปัญหาด้านอุปทานที่โรงงาน EDC หลายแห่งในวันออกกลางมีการหยุดซ่อมบำรุง ทำให้ต้องมีการหยุดดำเนินงานโรงงาน VCM ที่ใช้ EDC เป็นวัตถุดิบ 1 แห่ง งวด 1Q67 ธุรกิจปิโตรเคมี มียอดขาย 45,376 ล้านบาท (-2%QoQ,-3%YoY) และมีอัตรากำไรขั้นต้น 2.8% ซึ่งได้รวมกำไรที่เกิดจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (Inventory Gain) เข้ามาแล้วจำนวน 959 ล้านบาท สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 458 ล้านบาท ลดลงจากงวด 4Q66 ที่มีส่วนแบ่งกำไร 640 ล้านบาท หลักๆเกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนจาก Chandra Asri ที่เพิ่มขึ้น ลดถอนผลบวกจากผลประกอบการของบริษัทลูกอื่นๆอย่าง BST และ TMMA ที่มีกำไรดีขึ้น

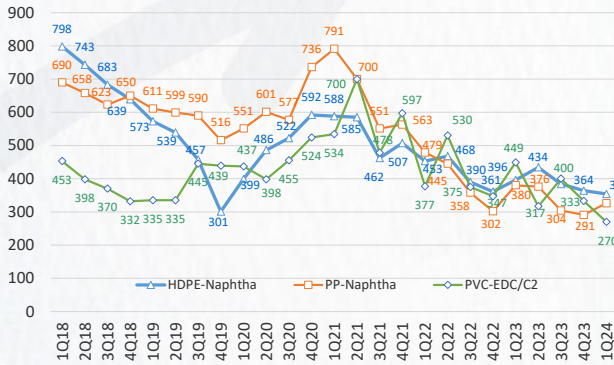
ปริมาณการขายเม็ดพลาสติกของ SCC



ที่มา: SCC

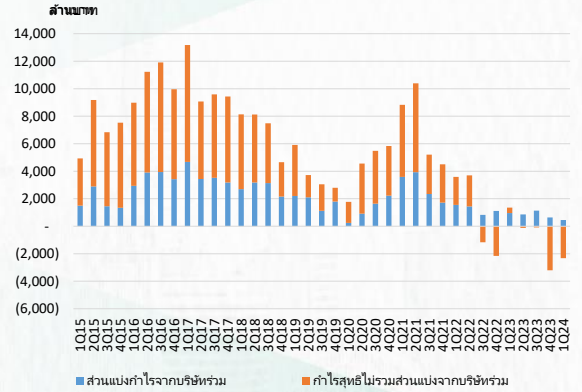
EQUITY TALK

SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลักของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลกำไรธุรกิจปิโตรเคมีย้อนหลังของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มผลการดำเนินงานธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2Q67 เชื่อว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 1Q67 จากปริมาณการขายเม็ดพลาสติก Polyolefin (PE+PP) ที่มีมากขึ้น หลังโรงงานระยองโอเลฟินส์กลับมาเปิดดำเนินงานอีกครั้งปลายเดือน มิ.ค 67 และธุรกิจโพลีเอทิลีนจะมีปริมาณการขาย PVC มากขึ้นเช่นกัน เนื่องจากสถานการณ์ตีตัวของวัตถุดิบ EDC ผ่อนคลายลง ทำให้โรงงาน PVC ของ SCC กลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า ธุรกิจปิโตรเคมียังมีความเสี่ยงที่จะเกิดผลขาดทุนขึ้นอีกใน 2Q67 ภายใต้สถานการณ์ที่ Spread ผลิตภัณฑ์หลักทั้ง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ในเดือน เม.ย. 67 ยังอยู่ต่ำกว่า 400 USD/ton ซึ่งถือเป็นต้นทุนที่เป็นเงินสด (Cash Cost) ของโรงงานโอเลฟินส์ทั่วไป แม้ว่า SCC จะมียอดขายจากสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added : HVA) และกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม Green Polymer ซึ่งมี Spread สูงกว่าพลาสติกเกรดทั่วไป 100-150 USD/ton ทำให้ SCC มีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา, ดอกเบี้ยและภาษี (EBITDA) ที่เป็นบวก แต่ก็ไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมต้นทุนคงที่ต่างๆ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายคงที่จากโรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ซึ่งประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยที่ต้องรับรู้เข้ามาประมาณ 600 ล้านบาท/เดือน

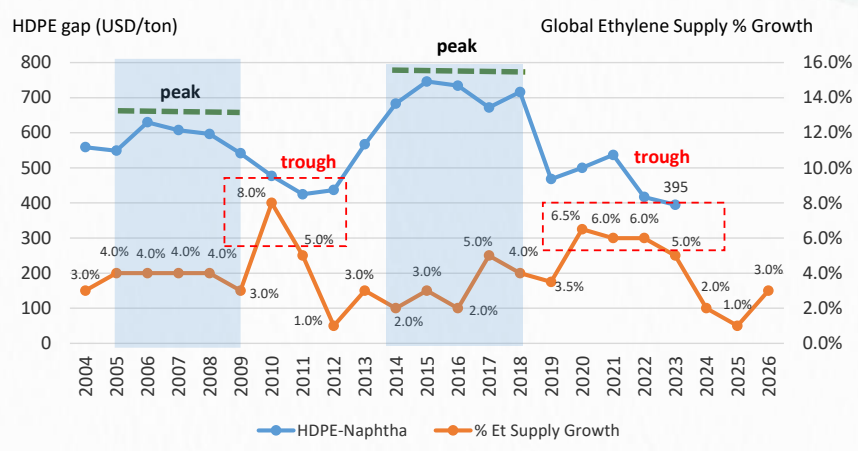
สำหรับประเด็นที่โรงงาน LSP พบความผิดปกติในระหว่างการเดินเครื่องจักรทดสอบทั้งโรงงานในช่วง 1Q67 และอยู่ระหว่างการแก้ไข คาดว่าจะสามารถกลับมาทดสอบเดินเครื่องทั้งโรงงานได้อีกครั้งประมาณเดือน มิ.ย. 67 ลำบากกว่าแผนงานเดิมของ SCC ประมาณ 3 เดือน แม้จะทำให้ SCC ต้องสูญเสียรายได้ประมาณ 3 พันล้านบาท/เดือน แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ

EQUITY TALK

ธุรกิจปิโตรเคมี เนื่องจากในช่วงเริ่มต้นของการเดินเครื่องโรงงาน LSP จะเป็นการผลิตสินค้าเกรดธรรมดา ซึ่งปัจจุบันมี Spread ต่ำกว่าจุดคุ้มทุน อีกทั้งการเลื่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงาน LSP จะทำให้ SCC ชะลอการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นอีก 1,000 ล้านบาท/ไตรมาส ออกไปเป็นช่วงครึ่งปีหลัง

ฝ่ายวิจัยคาดว่าภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนจะค่อยๆดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 บนความหวังว่าเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ภายใต้แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงและการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงินมาเป็นนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของหลายประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทยอยกลับมาเพิ่มขึ้น อีกทั้งอุปทานใหม่ของปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนจะลดลงอย่างมากในช่วงระหว่างปี 2567-2569 เทียบกับปี 2563-2566 ส่งผลให้แนวโน้ม Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีน่าจะขยับขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 ซึ่งเป็นจังหวะที่โรงงาน LSP เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์พอดี

CYCLE ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

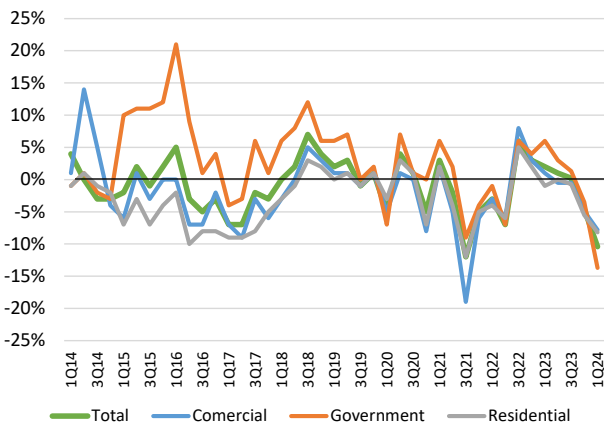
ธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM)

ไตรมาสนี้ SCC มีการจัดกลุ่มธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ออกเป็น 3 ธุรกิจย่อย ได้แก่ (1) ธุรกิจเอสซีซี ซีเมนต์แอนด์กรีนโซลูชัน (2) ธุรกิจเอสซีซี สمارทลิฟวิ่ง และธุรกิจเอสซีซี ดิสทริบิวชัน แอนด์ รีเทล และ (3) ธุรกิจเอสซีซี เดคคอร์ด (SCGD) แม้รายได้รวมของ 3 กลุ่มธุรกิจดังกล่าว จะลดลง 5%YoY อยู่ที่ 66,585 ล้านบาท ท่ามกลางปัจจัยลบด้าน Demand ที่หดตัว โดยปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศงวด 1Q67 หดตัวลง 10.4%YoY เป็นการหดตัวลงทุกกลุ่ม

EQUITY TALK

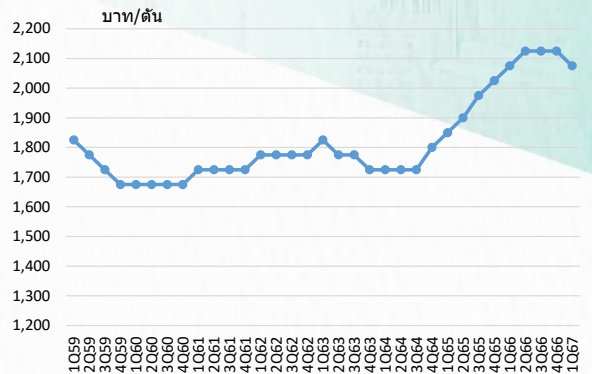
ผู้ใช้ การใช้ซีเมนต์ของภาครัฐติดลบ 13.7% ในขณะที่การใช้ปูนซีเมนต์ในภาคครัวเรือนและภาคเอกชน ติดลบ 8.2% และ 7.8% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การบริหารจัดการและโครงการด้านกรีน ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า/บริการของ SCC โดยมีการเพิ่มยอดขายปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าปูนซีเมนต์ทั่วไปราว 10-15% การบริหารจัดการเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้างด้วยการขายสินค้าพร้อมบริการเป็น Project ให้กับลูกค้า โครงการลดต้นทุนต่างๆที่ดำเนินการมาต่อเนื่อง และต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยของ SCC ที่ทยอยลดลงตั้งแต่ช่วง 3Q66 โดยที่ SCC พยายามตรึงราคาสินค้าเอาไว้ให้นานที่สุด ราคาขายปูนซีเมนต์เฉลี่ยงวด 1Q67 ของ SCC อยู่ที่ 2,075 บาท/ตัน ลดลง 50 บาท/ตัน จากงวด 4Q66 และมีราคาทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ส่งผลให้ผลประกอบการของ 3 ธุรกิจย่อย รวมกันมีกำไรสุทธิ 2,031 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%YoY

% เปลี่ยนแปลง YoY ของการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศ



ที่มา: SCC

ราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศเฉลี่ยของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มผลประกอบการธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างช่วง 2Q67 ประเมินว่าจะทำได้ใกล้เคียงกับงวด 1Q67 แม้โดยปกติไตรมาส 2 ของปี จะได้รับผลกระทบด้านฤดูกาลที่มีจำนวนวันหยุดมากกว่า แต่สำหรับปีนี้คาดหวังโครงการลงทุนภาครัฐที่จะมีมากขึ้น หลัง พรบ.งบประมาณปี 2567 ได้รับการอนุมัติ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเริ่มเห็นการออกมาตรการกระตุ้นในภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่นเดียวกับตลาดในภูมิภาคอาเซียนที่ยังเห็นโมเมนตัมในการฟื้นตัวต่อเนื่องในประเทศ อินโดนีเซียและเวียดนาม รวมถึงทัพภูเขาที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในภาคเกษตรซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปถึงความต้องการใช้สินค้าวัสดุก่อสร้างในกลุ่ม Low-Medium

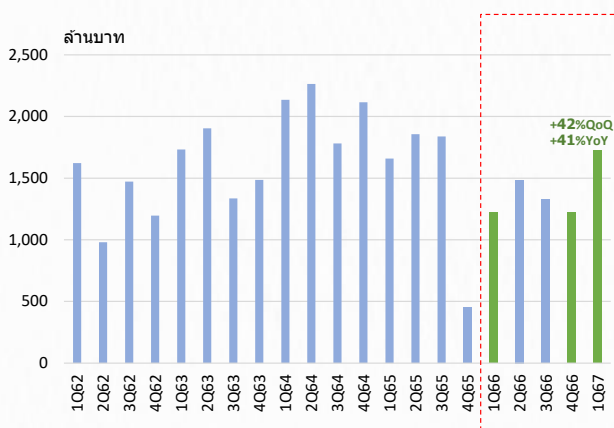
EQUITY TALK

ในด้านต้นทุนการผลิต มีปัจจัยบวกจากราคาถ่านหินที่ลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน (AFR) ขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากสิ้นปี 2566 ที่มีสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน 40% ของเชื้อเพลิงทั้งหมด เพิ่มขึ้นเป็น 47% ใน 1Q67 และตั้งเป้าจะเพิ่มเป็น 50% ภายในปี 2567 รวมถึงการลงทุนติดตั้ง Solar Cell เพื่อผลิตไฟฟ้าใช้เองเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสิ้น 1Q67 SCC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโซลาร์ 263 MW เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ที่มี 229 MW และตั้งเป้าจะเพิ่มเป็น 400-500 MW ภายในสิ้นปี 2567 จะมีส่วนสำคัญที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้กับกลุ่มธุรกิจนี้

ธุรกิจ Packaging (SCGP)

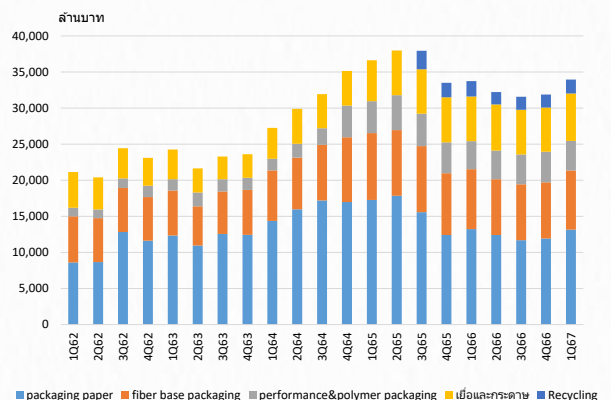
งวด 1Q67 SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1,725 ล้านบาท (+42%QoQ,+41%YoY) ผลประกอบการฟื้นตัวได้ดีทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรและธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรในกลุ่มประเทศอาเซียนได้รับผลบวกจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นตามภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตและภาคการส่งออกที่ดีขึ้นโดยเฉพาะในประเทศไทยและเวียดนาม สำหรับธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Chain) ได้รับผลบวกจากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นทั้ง Short Fiber Pulp และ Dissolving Pulp ซึ่งเกิดจากความไม่สมดุลของ Demand-Supply เนื่องจากผู้ผลิตเยื่อกระดาษรายใหญ่ของโลกซึ่งส่วนใหญ่ของในทวีปอเมริกาใต้ ประสบปัญหาด้าน Operation ทำให้ระดับ Inventory ในตลาดลดลงและมีการส่งออกมาสู่ภูมิภาคเอเซียน้อยลง ขณะที่ความต้องการใช้เยื่อกระดาษโดยรวมยังเติบโตได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอเมริกา

กำไรสุทธิรายไตรมาสของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้แยกตามประเภทสินค้าของ SCGP

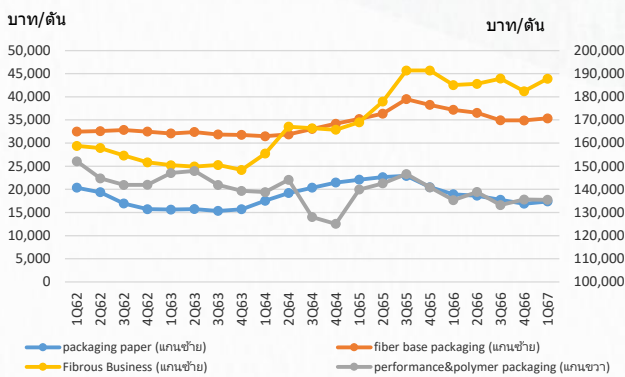


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EQUITY TALK

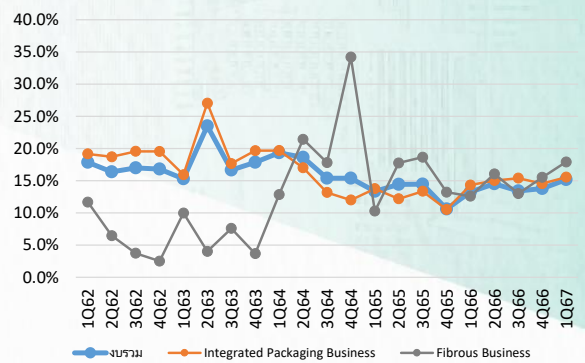
งวด 1Q67 SCGP มียอดขายรวม 33,948 ล้านบาท (+6%QoQ,+1%YoY) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ไตรมาสนี้ SCGP มีปริมาณการขาย Packaging Paper รวม 1.05 ล้านตัน นับเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ที่ SCGP มีปริมาณการขายสูงเกินกว่า 1 ล้านตัน ทำให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business) มียอดขายเพิ่มขึ้น 6%QoQ อยู่ที่ 25,549 ล้านบาท ส่วนธุรกิจเยื่อและกระดาษ มียอดขายเพิ่มขึ้น 7%QoQ อยู่ที่ 7,027 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นทั้ง Short Fiber Pulp และ Dissolving Pulp อีกทั้งยังมียอดขายกระดาษสูงขึ้นจากการส่งออกกระดาษที่มีคุณสมบัติพิเศษไปยังประเทศอินเดีย และยอดขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศที่เพิ่มขึ้น

ราคาขายแยกตามประเภทสินค้าของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EBITDA MARGIN แยกตาม BUSINESS UNIT



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตรากำไรโดยเฉลี่ยไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้น โดยมี EBITDA margin เฉลี่ยอยู่ที่ 15.17% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q66 ที่ทำได้ 13.76% ธุรกิจ Integrated Packaging Business ได้ผลบวกจากความประหยัดต่อขนาดที่มีมากขึ้น และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบที่ทำได้ดี โดย SCGP เพิ่มสัดส่วนการใช้เศษกระดาษในประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่าเศษกระดาษนำเข้ามากขึ้น ส่วนธุรกิจ Fibrous Business ได้อานิสงค์จากราคาเยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) และเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างชัดเจน

แนวโน้มผลการดำเนินงานธุรกิจ Packaging ในช่วง 2Q67 น่าจะชะลอลงลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 จากผลกระทบด้านฤดูกาลที่ประเทศไทยมีเทศกาลสงกรานต์เช่นเดียวกับประเทศอินโดนีเซียที่มีวันหยุดยาวในเทศกาล ฮีลล์ฟิตรี หลังเดือนรอมฎอน ซึ่งจะกระทบต่อภาคการผลิตอยู่บ้าง นอกจากนี้ธุรกิจ Fibrous Chain จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน ฟิ/นิคซ พัลพ แอนด์ เพเพอร์ ที่จอนแทน ที่ถูกเลื่อน

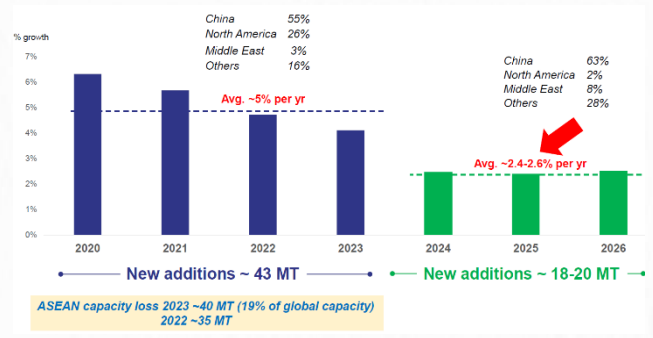
EQUITY TALK

มาจากงวด 1Q67 เป็นเวลา 2 สัปดาห์ คาดจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นประมาณ 100 ล้านบาท

ธุรกิจปิโตรเคมีที่คิด ปรับประมาณการกำไรลง 31%

แม้ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองว่าธุรกิจปิโตรเคมีได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2566 โดยอุปทานเกิดใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2567-2569) เปรียบเทียบกับช่วง 5 ปีที่ผ่านมา แต่ช่วงเวลาที่ธุรกิจปิโตรเคมีจะก้าวออกจากช่วงวัฏจักรทาลงกลับใช้เวลานานกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ล่าช้า อีกทั้งยังมีปัจจัยกดดันระยะสั้นในด้านต้นทุนที่ราคา Naphtha ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีน่าจะมีผลขาดทุนต่อเนื่องไปอีก 1-2 ไตรมาส ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลง 31% และ 18% ตามลำดับ โดยคาดปี 2567 SCC จะมีกำไรสุทธิ 17,131 ล้านบาท ลดลง 34%YoY และปี 2568 คาดกำไรสุทธิ 27,040 ล้านบาท เติบโต 58%YoY จากฐานที่ต่ำในปี 2567

GLOBAL ETHYLENE SUPPLY GROWTH



ที่มา: SCGC

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	17,131	27,040	24,930	33,024	-31.3%	-18.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	17,131	27,040	24,930	33,024	-31.3%	-18.1%
Normal EPS (บาท)	14.28	22.53	20.77	27.52	-31.3%	-18.1%
Fair value (บาท)	320		330			
รายการหลักในการประมาณการ						
ปิโตรเคมี						
Total Polyolefin Sale (ตัน)	1,810,000	2,172,000	1,904,400	2,285,280	-5.0%	-5.0%
Spread HDPE-Naphtha (USD/ton)	398	406	412	420	-3%	-3%
Spread PP-Naphtha (USD/ton)	358	365	368	376	-3%	-3%
Cement & Building Material						
ราคาปูนซีเมนต์ (บาท/ตัน)	2,000	2,000	2,000	2,000	0.0%	0.0%
Gross margin เหมือ	21.70%	21.70%	21.70%	21.70%	0.0%	0.0%
Packaging						
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม (ล้านบาท)	118,067	128,622	118,067	128,622	0.0%	0.0%
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	28,035	30,839	28,035	30,839	0.0%	0.0%
Gross margin เหมือ	17.54%	17.64%	17.54%	17.64%	0.0%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ภายใต้ประมาณการใหม่ที่ถูกปรับลดลงจากเดิม ส่งผลให้ราคาเหมาะสมของ SCC ที่ประเมินด้วยวิธี Discount Cash Flow (DCF) ลดลงจาก 330 บาท เหลือ 320 บาท เทียบเท่า PER 22.4 เท่า ใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชี ณ สิ้นปี 2567 ที่คาดการณ์ไว้ที่ 310 บาท แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหลายปัจจัยลบที่ SCC กำลังเผชิญอยู่ ไม่ว่าจะเป็นการอยู่ในช่วงวัฏจักรทาลงของธุรกิจปิโตรเคมียาวนานกว่าที่คาด

EQUITY TALK

ปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลให้ต้นทุน Naphtha ปรับตัวสูงขึ้น ความล่าช้าในการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณแผ่นดิน ที่ส่งผลต่อความต้องการใช้ซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้น SCC ที่ปรับตัวลดลงกว่า 18% นับตั้งแต่ต้นปี 2567 และสัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในปัจจุบันที่ลดลงเหลือเพียง 10% ขณะที่ SCC ยังเป็นบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว จากการลงทุนขยายกำลังการผลิตตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ทิศทางการบริหารงานของ SCC ที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยมีการปรับโครงสร้างองค์กรให้มีความคล่องตัวมากขึ้น และกระจายอำนาจการตัดสินใจไปสู่หน่วยธุรกิจต่างๆที่มีปัจจัยทางธุรกิจแตกต่างกัน จะช่วยเพิ่มโอกาสการเติบโตให้กับ SCC ได้มากขึ้นกว่าการบริหารงานแบบรวมศูนย์ จึงคงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral มองระยะเวลายาวเหมาะสมในการทยอยซื้อสะสมคือช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้

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 หรือ “GREEN CHOICE” นอกจากจะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ด้าน ESG ให้กับ SCC แล้ว ยังมีส่วนสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มเสถียรภาพของอัตรากำไรให้กับ SCC อีกด้วย

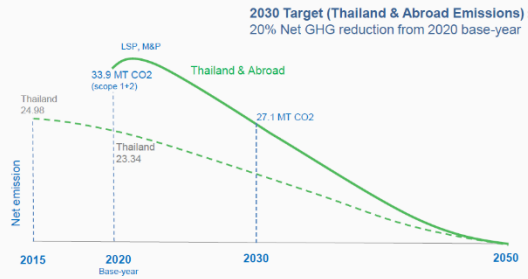
EQUITY TALK

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



Key Initiatives in the pathway:

- Energy Efficiency:** By using the best available technologies with energy efficiency
- Low GHG Energy Sources:** By increase the share of biomass, renewable energy
- Carbon Capture:** By network with national and international to scale up carbon capture, utilization and storage (CCUS) technologies
- Low carbon products:** By innovating the products with Circular economy principle and low carbon in value chain
- Natural Climate Solution:** By collaborating with communities and authorities to forestation and rehabilitation in carbon sink

Note:

- Sustainability Report 2021 will begin to incorporate all emission Thailand & Abroad
- SCG is working with suppliers and customers throughout value chain to assess related activities within GHG Scope 3 which will be reported in Sustainability Report 2021 and fully reported in 2023

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



TCFD | Task Force on Climate-Related Disclosures



2020

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)



MSCI



Sustainalytics by Morningstar

Ranking **1**
Industrial Conglomerates

ESG Risk Rating by Sustainalytics
20.9 Medium Risk

Last Update: May 25, 2021

ที่มา: SCC

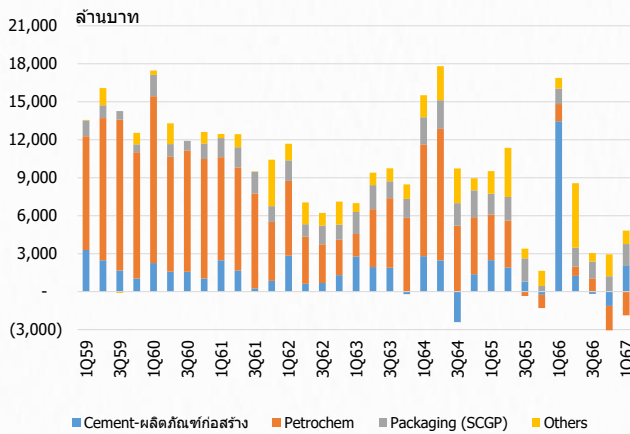
EQUITY TALK

ผลประกอบการงวด 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	142,392	122,189	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	3%	-3%	499,646	569,609	-12%
กำไรขั้นต้น	17,591	13,677	19,890	19,122	19,118	15,316	18,615	22%	-6%	73,447	78,269	-6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-18,057	-17,834	-17,029	-16,058	-17,031	-18,181	-16,511	-9%	-3%	-68,299	-71,758	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,899	-2,262	-2,241	-2,378	-2,637	-3,042	-2,611	-14%	17%	-10,297	-7,523	37%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,400	806	4,570	5,216	3,019	502	2,425	383%	-47%	13,307	22,256	-40%
กำไรสุทธิ	2,444	157	16,526	8,082	2,441	-1,134	2,425	N/A	-85.3%	25,915	21,382	21%
EPS (บาท)	2.04	0.13	13.77	6.74	2.03	-0.95	2.02	N/A	-85%	21.60	17.82	21%
Gross Margin	12.4%	11.2%	15.4%	15.3%	15.2%	12.7%	15.0%			14.7%	13.7%	
SG&A/Sales	12.7%	14.6%	13.2%	12.9%	13.6%	15.1%	13.3%			13.7%	12.6%	
Net Gearing	0.59	0.61	0.59	0.61	0.62	0.62	0.63			0.62	0.61	
Book Value	329.61	311.88	322.87	317.39	319.70	303.30	314.24			303.30	311.88	

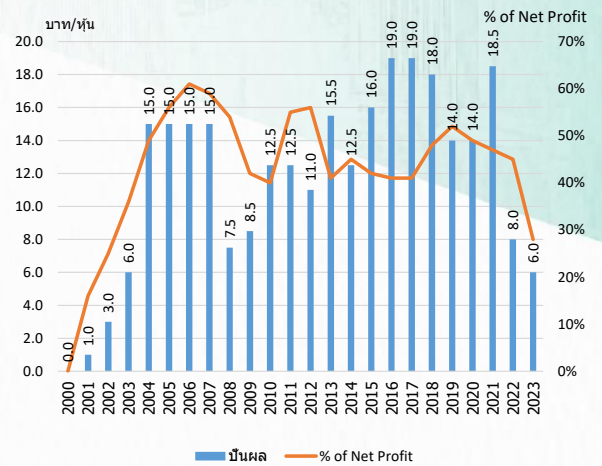
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรแยกตามธุรกิจของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ SCC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	499,646	583,119	605,013	640,240
ต้นทุนขาย	426,199	501,777	513,028	529,099
กำไรขั้นต้น	73,447	81,342	91,985	111,142
ค่าใช้จ่ายในการขาย	68,299	75,662	78,492	81,950
ดอกเบี้ยจ่าย	10,297	11,210	10,716	9,728
รายได้อื่น	28,886	13,922	13,993	14,072
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	24,110	17,251	27,351	41,132
ภาษีเงินได้	8,045	3,811	3,792	7,185
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1,805	120	311	2,598
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8,419	12,670	14,373	14,781
รายการพิเศษอื่น ๆ	12,608	0	0	0
กำไรสุทธิ	25,915	17,131	27,040	38,534
กำไรจากการดำเนินงาน	13,307	17,131	27,040	38,534
Norm EPS	11.1	14.3	22.5	32.1
การเติบโตของยอดขาย	-12.3%	16.7%	3.8%	5.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-40.2%	28.7%	57.8%	42.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.7%	13.9%	15.2%	17.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.9%	4.5%	6.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	128,748	124,631	125,649	120,618
ต้นทุนขาย	108,859	105,508	106,530	105,302
กำไรขั้นต้น	19,890	19,122	19,118	15,316
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17,029	16,058	17,031	18,181
ดอกเบี้ยจ่าย	2,241	2,378	2,637	3,042
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	17,045	6,561	1,661	3,619
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	17,664	7,248	1,112	-2,287
ภาษีเงินได้	4,320	1,068	1,412	1,244
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	517	-121	624	785
รายการพิเศษอื่น ๆ	11,956	2,866	-578	-1,636
กำไรสุทธิ	16,526	8,082	2,441	-1,134
กำไรจากการดำเนินงาน	4,570	5,216	3,019	502
Norm EPS	3.81	4.35	2.52	0.42
ยอดขาย (QoQ)	5.4%	-3.2%	0.8%	-4.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	45.4%	-3.9%	0.0%	-19.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	466.8%	14.1%	-42.1%	-83.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.07	1.06	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.62	0.60	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.08	7.23	7.24	7.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.29	5.93	5.85	5.70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.14	7.00	6.91	6.74
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.24	1.21	1.20	1.20
Net Gearing	0.55	0.64	0.65	0.64
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.9%	2.9%	3.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.7%	4.6%	7.0%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24,110	17,251	27,351	41,132
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-10,667	-1,825	-4,062	-2,090
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	29,740	30,740	32,407	34,407
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	38	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,287	-31,218	-6,761	-9,847
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44,008	11,136	45,141	56,418
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,581	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	8,776	16,798	18,564	18,992
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-33,951	-45,000	-55,000	-60,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10,631	-28,202	-36,436	-41,008
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-25,191	10,000	10,000	20,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-5,400	-8,400	-13,200	-15,600
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-46,586	-9,610	-13,916	-5,328
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13,209)	(26,676)	(5,211)	10,081

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	63,874	37,198	31,988	42,069
ลูกหนี้การค้า	70,559	80,601	83,566	88,332
สินค้าคงเหลือ	80,631	84,552	87,727	92,835
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,020	2,414	2,503	2,646
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	424,344	438,604	461,197	486,790
สินทรัพย์รวม	893,601	901,899	928,812	979,810
เจ้าหนี้การค้า	59,691	71,645	74,281	78,518
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,539	5,033	5,159	6,388
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	115,322	115,322	115,322	115,322
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	149,608	159,608	169,608	189,608
หนี้สินรวม	452,004	451,451	464,213	489,680
ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	373,595	382,326	396,166	419,100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	363,962	372,693	386,533	409,467
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	77,635	77,755	78,066	80,664
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	893,601	901,899	928,812	979,810

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.4	18.2	18.5	18.7
ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	2,119	2,000	2,000	1,900
Total Polyolefin sale (ตัน)	1,605,000	1,810,000	2,172,000	2,389,200
Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	378	400	402	406
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (ล้านบาท)	100,264	119,355	129,954	129,954
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	25,487	28,035	30,839	30,839

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส